全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

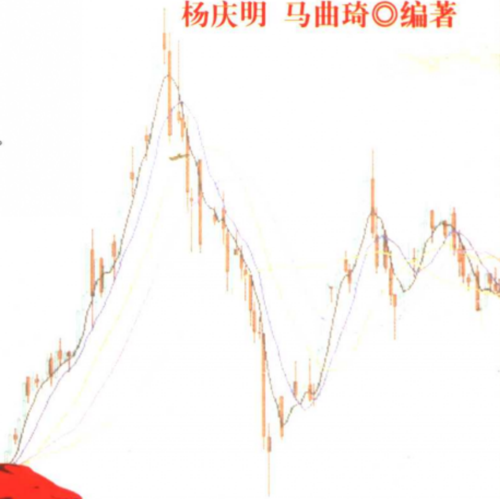
炒股不如买基金



基金投资百事通

杨庆明 马曲琦◎编著

基金投资也有风险！但同股票相比，在现代社会，
基金是更为主流的大众投资品种。
本书向您充分展示基金投资最充分的理由、最先进的理念，
全面介绍最重要的基金相关知识和最专业的基金投资技巧和诀窍。
无论您过去是否接触过基金，是否已经做好理财计划，
读过此书相信对您的个人投资一定会有实际的帮助和重要启发！







中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



炒股不如买基金

基金投资百事通

杨庆明 马曲琦◎编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

炒股不如买基金——基金投资百事通/杨庆明、马曲琦编著. -北京：中国经济出版社，2007.4

ISBN 978-7-5017-7975-8

Ⅰ. 炒… Ⅱ. ①杨… ②马… Ⅲ. 基金—投资—基本知识 Ⅳ. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第023151号

出版发行：中国经济出版社（100037·北京市西城区百万庄北街3号）
网　　址：www economyph. com
责任编辑：聂无逸（☎ 13701320619　电邮：niewuyi88@sina. com）
责任印制：常　毅
封面设计：清水工作室
经　　销：各地新华书店
承　　印：北京金华印刷有限公司
开　　本：A5　1/32　印　张：9　字　数：198千字
版　　次：2007年4月第1版　印　次：2007年4月第1次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5017-7975-8/F·6977　定　价：25.00元

版权所有　盗版必究　举报电话：68359418　68319282
服务热线：68344225　68369586　68346406　68309176

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录
Contents

第一章 投资理念篇——炒股不如买基金

1.1 牛市投资新理念:炒股不如买基金 …………………… 2
1.2 稳定的投资回报 ………………………………… 4
1.3 专业理财的强大优势 …………………………… 5
1.4 基金的"无形价值" ……………………………… 6
1.5 组合投资与风险分散 …………………………… 8
1.6 机构与散户的博弈 ……………………………… 9
1.7 极佳的流动性和基金的避税功能 ……………… 12
1.8 基金业的光明前景 ……………………………… 14
1.9 保持清醒头脑理智投资基金 …………………… 16

第二章 基础知识篇——明明白白买基金

2.1 基金是什么样的产品 …………………………… 20
2.2 基金当事人及其关系 …………………………… 23
2.3 基金的种类(一)——公司型基金 VS 契约型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金 …… 27
2.4 基金的种类(二)——开放式基金VS封闭式基金 …… 31
2.5 基金的种类(三) …… 35
2.6 指数基金 …… 39
2.7 LOF基金 …… 41
2.8 交易所交易基金(ETFs) …… 44
2.9 伞型基金 …… 49
2.10 证券投资基金与其他有价证券的区别 …… 51
2.11 基金的发行 …… 55
2.12 基金开户 …… 58
2.13 基金的认购和申购 …… 61
2.14 基金的赎回 …… 63
2.15 基金转换 …… 65
2.16 基金的转托管 …… 68
2.17 基金的收益 …… 70
2.18 买卖基金的费用 …… 72
2.19 买卖基金的税收 …… 75
2.20 前端收费和后端收费 …… 76
2.21 基金的信息披露 …… 79
2.22 如何计算基金净值? …… 83
2.23 如何计算基金收益率? …… 85
2.24 何谓基金分红? 基金分红与净值的关系 …… 90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

2.25　基金的终止与清算 …………………………… 92
2.26　投资基金的风险究竟有多大? ……………… 94

第三章　实战技巧篇——轻轻松松赚大钱

第一节　分析选择基金 ………………………………… 98
3.1　基金投资理念先行 ……………………………… 98
3.2　理性投资基金的技巧概述 ……………………… 103
3.3　基金选择的一般原则 …………………………… 105
3.4　如何认好基金品牌 ……………………………… 107
3.5　如何解读基金公司投资风格 …………………… 109
3.6　如何选择基金经理 ……………………………… 112
3.7　选择基金先考察基金规模 ……………………… 114
3.8　如何参考以往投资业绩 ………………………… 116
3.9　风险与收益并存 ………………………………… 119
3.10　如何看待基金净值 …………………………… 121
3.11　基金公司的信誉和服务 ……………………… 123
3.12　关注基金的内部控制制度 …………………… 125
3.13　如何利用基金评级选基金 …………………… 127
3.14　挑选开放式基金的五点原则 ………………… 131
3.15　如何避免选购基金的误区 …………………… 132
3.16　确定投资目标——中小投资者投资收益
　　　自我分析 …………………………………… 135
3.17　确定投资目标——中小投资者投资风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承担自我分析 …… 138
3.18 如何选择合适的基金资产配置方式 …… 139
3.19 如何构建基金组合 …… 141
3.20 如何根据个人所处时期选择基金 …… 144
3.21 女性如何选购基金 …… 145
3.22 跌市如何选基金 …… 147
3.23 老年人如何优化基金组合 …… 149
3.24 如何筛选黑马基金 …… 152
3.25 投资基金事先做好中长期规划 …… 156
3.26 如何定期定额投资基金 …… 158
3.27 基金投资多少为宜 …… 161
3.28 投资基金的最高境界 …… 163
第二节 买卖基金 …… 166
3.29 购买基金的途径 …… 166
3.30 投资时机选择——买进时机 …… 169
3.31 投资时机选择——卖出时机 …… 173
3.32 如何进行网上交易操作 …… 177
3.33 如何巧用成本平均法 …… 180
3.34 如何摊平成本法 …… 182
3.35 如何巧用金字塔式操作法 …… 183
3.36 如何利用追涨杀跌法 …… 185
3.37 申购、认购有技巧 …… 186
3.38 设定基金止损/获利点 …… 188

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.39 转换基金,进退自如 …… 190
3.40 买基金:牛市买老,熊市买新 …… 192
3.41 选择现金分红还是红利再投资 …… 194
3.42 高价基金值得买吗? …… 196
3.43 如何低成本购买基金 …… 197
3.44 牛市买基金切忌昏招 …… 199
3.45 澄清基金投资的误区 …… 201
第三节 基金投资技巧 …… 203
3.46 基金的投资策略 …… 203
3.47 投资开放式基金要知己知彼 …… 206
3.48 什么是开放式基金的封闭期 …… 208
3.49 如何巧妙节省交易费用 …… 209
3.50 巧妙利用伞形基金 …… 215
3.51 如何计算开放式基金的申购费用及申购份额? …… 217
3.52 如何计算开放式基金的赎回费用及赎回金额? …… 218
3.53 密切注意投资份额的变化 …… 219
3.54 封闭式基金投资指南 …… 221
3.55 面对“封转开”需做的准备 …… 224
3.56 如何选指数基金 …… 226
3.57 理财从货币市场基金开始 …… 227
3.58 定期定额买货币基金 …… 229

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.59 如何利用信用卡巧妙搭配货币基金来赚钱 231
3.60 债券型基金的投资技巧 …… 232
3.61 如何购买保本基金 …… 236

第四章 附录:

附录1:托管银行托管基金汇总表(2006.12.31) …… 240
附录2:基金网上交易支持卡种及申购费率(2006.12.24) …… 241
附录3:现有基金公司、基金品种(开放式和封闭式)、总规模汇总(截至2006年第四季度) …… 243
附录4:基金公司主要财务指标比较(2006年4季度) …… 250
附录5:国内现有ETF的比较(表) …… 252
附录6:《中华人民共和国证券投资基金法》 …… 256

后 记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

投资理念篇——炒股不如买基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 牛市投资新理念：炒股不如买基金

2006年中国大陆股市牛气冲天，赚钱效应的显现再次把庞大的投资者拉回股市。从指数上看股市翻了将近一倍，照说，做股票的人应该大赚特赚。然而有调查显示：尽管2006年是大牛市，但只有5%左右的被调查者全年收益率在100%以上，此外，在几近疯狂的上涨行情之中，仍然有30%的被调查者没有获利，这其中更有2%的被调查者亏损超过50%。这说明在整个散户群体中，“只赚指数不赚钱”的现象非常严重。

跟随着k线图“杀进杀出”了大半年，股民们突然发现，许多投资者不仅没有跑赢大市，还有少数投资者赔钱呢。这表面上看似乎是一件不可思议的事：牛市不赚钱反而赔钱，或者赚了指数却赔了个股差价。

而另一方面，基金可谓是股市上涨最大的赢家。据统计，截至2006年12月25日，成立满一年的168只股票型和偏股型开放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式基金，2006年平均份额净值增长率高达103.31%。其中，收益率超过100%的基金就达到80只。基民手里握着好基金，笑看股市风云起，体会到高枕无忧的轻松与舒适。股民看见基民这般潇洒自在，当然坐不住了。股民浩浩荡荡地向基民转移，散户集体变基民。过去一年，基金首发规模4000亿元，总规模已过8000亿元，新开户800万户，基民人数达到了1500万人。同炒股相比，买基金又省心，又赚钱，非常适合广大投资者的实际状况。

基金在股市中的杀进杀出，投资者不必花时间去琢磨底在哪儿，顶在何处，也不必去关心下一波的热点在何处，你只要每周去关心一下基金的净值就可以了，根本不用操那么多心。另外，做股票很累人，大盘涨了，自己的股票涨幅小于大盘，烦；大盘小跌，自己持有的股票跳水，更烦；股票抛了，这股票火箭式大涨，烦；看了涨的股票，自己没买，那烦上加烦。所以做股票会做的人六神无主，高度紧张，无论涨跌都有郁闷的事。所以参与股市不是非得要做股票，买点基金也行，你不必关心什么热点，也不必去费心个股的变化，所有烦心的事让你所雇佣的基金经理们去承担吧。牛市中能分享平均利润，已经很不错了；熊市中亏损幅度小于大盘缩水幅度，也算是一种幸运。并且从中长线来说，基金投资的收益稳定性远超过散户的股票投资。

2006年基民的投资收益大于股民，这种财富效应直接导致目前基金大火，到处都是排队买基金的。毫无疑问，这轮牛市将使投资者结构发生质的变化，中小投资者的直接股票投资将逐渐转向持有基金的间接投资，这是新兴证券市场开始走向成熟的显著标志。

看看资深投资专家是怎么说的吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"散户炒股，每天盯着盘面，心里总是七上八下，真不如买基金赚得轻松。买基金肯定是大势所趋。"

"股市里机构投资者是最终的赢家。"

"炒股不如买基金。"

1.2 稳定的投资回报

在1965年到2005年的41年的时间里，"股神"巴菲特管理的基金资产年平均增长率为21.5%。当然，对于很多熟悉股市的投资者而言，一年21.5%的收益率可能并不是高不可攀。但问题的关键是，在长达41年的周期里能够持续取得21.5%的投资回报。按照复利计算，如果最初有1万元投资，在持续41年获取21.5%的回报之后，您拥有的财富总额将达到2935.13万元。

当然投资者可以采取波段操作的方法来投资股票型基金。我们可以将波段操作简化成一种最简单的形式，即在41年的时间里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有21年持有基金，其余的20年则持有现金。假设通过波段操作可以在持有基金的年度中取得每年30%的收益率，这相当于巴菲特年度平均收益的150%，应该是相当乐观的假设了。同时我们假设持有现金的年度收益率为2%（这已经远远超过了我们目前银行活期存款0.72%的利率）。那么，按复利计算，在41年之后你最初1万元的投资只能变成368.12万元。

显而易见，因为波段操作，你原来可以获得2934.13万元的财富增值变成了367.12万元。和长期持有基金相比，您的回报只是原来的1/8。

实际上,这往往还不是波段操作的全部代价。上述波段操作收益率的前提是建立在每次波段操作都正确的基础之上的,但概率论告诉我们,波段操作在长期而言成功的机会只有50%,这意味着在现实中你因为波段操作而获得的实际收益可能还会明显小于367.12万元。

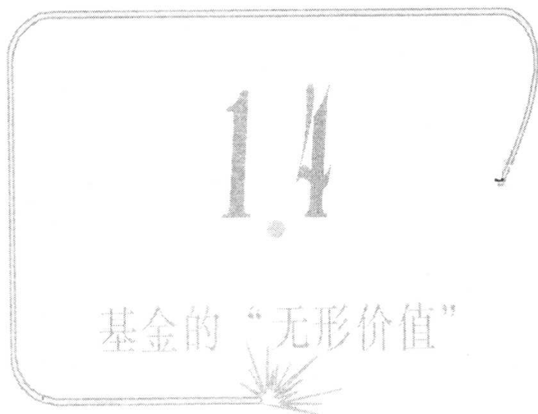


有统计数据显示，在1996年到2006年的这10年时间里，个人投资者赚钱的比例仅有9%，而90%以上的散户都是亏损的。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的专业理财优势正在逐步得到市场的认可。将募集的资金以信托方式交给专业机构进行投资运作，既是证券投资基金的一个重要特点，也是它的一个重要功能。

基金是由专业机构运作的。在证券投资基金中,基金管理人是专门从事基金资金管理运作的组织。在基金管理人中,专业理财包括这样一些内容:证券市场中的各类证券信息由专业人员进行收集、分析和追踪,各种的证券组合方案由专业人员进行研究、模拟和调整,投资风险及分散风险的措施由专业人员进行计算、测试、模拟和追踪,投资运作中需要的各种技术(包括操作软件)由专业人员管理、配置、开发和协调,基金资金调度和运用由专业人员管理和监控,市场操作由专业人员盯盘、下达指令和操盘。在这种专业管理运作中,证券投资的费用明显小于由各个投资者分别投资所形成的总费用,因此,在同等条件下,投资成本较低而投资收益较高。



1.4 基金的“无形价值”

基金专业理财存在有形价值，但一个更重要的事实是——专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业理财给人们带来的无形价值往往是金钱所不能交换得到的。

在海外，往往越富裕的群体投资基金的财富比例越高，而且持有基金的期限越长，包括一些被认为是聪明绝顶的大企业领导人也持有大量的基金资产。在他们看来，自己并不是没有自己管理财富的能力。但相比之下，他们更愿意享受专业分工的好处，把财富交给基金公司这样的专业机构管理虽然要支付一定的费用，但却可以取得一定程度超越市场平均水平的回报。更重要的是，他们获得了更多的时间去享受生活，这种生活质量的提高又会提升他们本职工作的效率，增加自己的收入，最终在生活质量的提升和财富的增长之间形成了一种良性的循环。

相形之下，中国的富裕群体要辛苦得多。一些人首先是对类似基金的理财工具不信任，凡是涉及到钱的事情都要亲自经手。随着财富规模的不断扩大，个人能够用来管理财富的精力却日益显得有限，其投资的收益率必然面临下降的趋势。这反过来又加强了自己的危机感，逼迫自己更多地以透支体力和时间来换取财富的继续增长，一种生活质量降低和财富增长减速的恶性循环就此形成。回顾去年以来一些国内名人的英年早逝，背后潜藏的是对待财富管理态度的不当。

也许，真正到位的理财服务，不应该仅仅着眼于客户财富数量的增长，客户生活质量的全面提高可能才是真正的终极目标，而金融机构的价值也将在这一过程中得到更好的体现。说到这里，您是否应该考虑给基金公司多一些的信任呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5 组合投资与风险分散

根据投资专家的经验，要在投资中做到起码的分散风险，通常要持有10个左右的股票。投资学上有一句谚语：“不要把你的鸡蛋放在同一个篮子里”。然而，中小投资者通常无力做到这一点。如果投资者把所有资金都投资于一家公司的股票，一旦这家公司破产，投资者便可能尽失其所有。而证券投资基金通过汇集众多中小投资者的小额资金，形成雄厚的资金实力，可以同时把投资者的资金分散投资于各种股票，使某些股票跌价造成的损失可以用其他股票涨价的盈利来弥补，分散了投资风险。

您必须时刻提醒自己，任何投资活动都有风险，而且风险跟收益是对应的。虽然基金是专家理财，能实现组合投资，但也只能是分散风险，把风险降低到可以承受的水平，而不是能彻底消除风险。虽然承担高风险并不一定能赚取高收益，但是为了追求高收益，您就一定要承担高风险。所以基金投资仍是有风险的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是说，在某一时间有损失资金的可能。

由于发行公司的经营效益有很大的不确定性，而且股票的市场价格波动也比较剧烈，所以股票投资的风险更高。只有那些资金较多、有时间作研究分析，并能及时取得相关信息的人才有较大的胜算。基金由专家进行理财，采取组合投资的方式，能够在一定程度上降低风险，收益相对股票比较稳定，而且基金的变现也相对容易。对于大多数的中小投资人而言，通过购买基金委托专家操作是比较好的投资股票的方式。

1.6 机构与散户的博弈

近年来，沪深股市机构投资者扩容迅速。据报道，到2006年年底，我国基金管理公司数量达到58家，发行基金321支，封闭式53支，开放式268支，证券投资基金总规模达到6208亿份基金单位；截至2007年3月7日，基金份额已到8100亿份，资产规模超过1万1千亿元。截至2006年年底，有51家海外机构获得QFII

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（合格境外机构投资者）资格，共获得近90亿美元投资额度。

据估计，截至2006年底，基金、QFII和证券公司可入市资金已逾万亿元，占沪深股市流通市值（约2.万亿）的四成，这还不包括一些活跃在股市的私募基金、投资公司及其他企业法人。有专家认为，从资金博弈的角度看，现在是中小散户和以基金为代表的机构博弈，对于普通投资者而言，与其自己炒股不如把钱交给专家理财，早投资基金早得益。

但很多人却不赞同这个观点。他们认为，投资基金难以像直接投资股市一样获得高收益，而且每年还要交管理费，因此不愿把钱交给专家打理。中国证券登记结算公司的数据显示，从2006年4月12日开始，沪深股市A股新增开户数几乎每日超过1万户，5月份以来每天新增的开户数更是日均达到2万户左右。目前，沪深股市A股个人开户数已超过7200万户。

请专家理财和自己炒股，两者孰优孰劣？专家一致认为，股市中散户和机构之间的博弈，就像“羊群”和“狼群”之间的角斗一样，散户的劣势是显而易见的。首先，散户很难回避股市的系统性风险，一旦大盘进入下跌通道多半损失惨重。事实上，2001年以来长达五年的熊市已经“消灭”了一大批散户。据中国证券登记结算公司统计，截至2005年底，持有证券余额为零的账户高达4500万户，占沪深股市A股账户总数的比重超过60%。与散户不同，以基金为代表的机构拥有资金、研发团队的优势，可以做到“不把鸡蛋放在同一只篮子里”，其灵活的投资比例能够有效规避市场的系统性风险。其次，目前我国资本市场的有效性较股权分置改革前已有较大提高，以往A股“齐涨共跌”的现象很难再现。在上市公司数接近1400家而且还在不断扩容的A股市场上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户今后选股难度将会越来越大。更需指出的是，随着股指期货的推出，机构投资者不仅可以通过股价上升获利，也可以在股价下跌时利用期货做空机制获利。这样散户的风险就更为突出。

目前，专家理财的优势正在逐步显现。2006 下半年以来，随着股市的大幅上扬，开放式基金首次出现了净值翻番，有的基金仅现金分红收益率就高达 30%。另有调查显示，2006 年前 5 个月，多数散户炒股收益率在 30% 以下，同期上证综指和深证成指上涨幅度却分别高达 44% 和 50%，也就是说他们没有跑赢大盘。与此同时，基金在大盘下跌过程中也表现出了较好的抗跌性。

当然，与“狼”共舞，散户也未必一定输。有些人善于捕捉“黑马”，有些人精于波段炒作，这些人自己炒股收益率可能高于以基金为代表的机构。但对于大多数中小散户来说，投资基金应该是他们的优先选择。不过，“‘狼群’壮大了，相互残杀也是不可避免的”，随着我国证券投资基金的快速发展和的持续扩容，机构投资者之间的博弈也将进一步加剧，届时选择一个好的“管家”将成为决胜股市的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17 极佳的流动性和基金的避税功能

投资基金是一种变现性良好、流动性较强的投资工具，投资者可以根据个人的需要随时买卖基金受益凭证，而且手续简便。封闭型基金转让在证券市场挂牌交易，投资者可通过证券商代其进行，手续类似于股票交易。对于开放型基金，投资者可随时直接向基金公司或银行等中介机构认购与赎回，赎回时可按投资者个人提出的支付方式付款。简言之，当投资人不想投资时，可随时选择退出，赎回国内债券基金的款项，可于申请赎回之次一营业日收到，国内股票型基金及海外基金约一周可拿到款项。不像其他的投资工具，有卖不出去的风险。

依法纳税是每个公民和法人的义务，同时也是投资人投资的成本因素，投资前应该了解的有关基金的各项税收政策。具体为：

（一）营业税　个人和非金融机构买卖基金单位的差价收入不征收营业税。

（二）印花税　1. 基金管理人运用基金买卖股票按照0.4%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的税率征收印花税。2. 对投资买卖封闭式基金继续免征印花税。

（三）所得税　1. 对基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股票的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。

2. 对个人投资者买卖基金单位获得的差价收入，在对个人买卖股票的差价收入未恢复征收个人所得税以前，现在也不征收个人所得税；对企业投资者买卖基金单位获得的差价收入，应并入企业的应纳税所得额，征收企业所得税。

3. 对投资者从基金分配中获得的股票的股息、红利收入以及企业债券的利息收入，由上市公司和发行债券的企业在向基金派发股息、红利、利息时代扣代缴 20% 的个人所得税，基金向个人投资者分配股息、红利、利息时，不再代扣代缴个人所得税。

4. 对投资者从基金分配中获得的国债利息、储蓄存款利息以及买卖股票价差收入，在国债利息收入、个人储蓄存款利息收入以及个人买卖股票差价收入未恢复征收所得税以前，暂不征收所得税。

5. 对个人投资者从基金分配中获得的企业债券差价收入，应按税法规定对个人投资者征收个人所得税，税款由基金在分配时依法代扣代缴；对企业投资者从基金分配中获得的债券差价收入，暂不征收企业所得税。

对于那些资金状况良好、追求稳定收益的投资者而言，利用基金投资避税无疑是一种不错的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.8 基金业的光明前景

我们正沐浴牛市的第一缕阳光，如果“黄金十年”的牛市得以实现，中国基金业的发展势必会展现出一系列新特征，包括市场总量与结构、投资、营销、客户等方方面面。这些重大方向性的变化非常值得我们提前预判，它们对基金公司业务发展、基金投资人的选择甚至行业监管都将产生深远影响。

我们对照美国上世纪90年代典型大牛市的情况，对中国基金业可能的发展进行分析。

基金管理规模将现大跃进。1990年，美国共同基金的总规模只有10650万亿美元，经过十年牛市，总规模达到了68640万亿，年均复合增长率高达21%，并于1999年历史性地超过商业银行6万亿的资产规模。

中国开放式基金和封闭式基金目前合计约8100亿份，假定股市出现5年大牛市，基金业净值总规模有望达到3万亿元。目前中国经济和金融环境与美国90年代有高度的相似性，主要体现在经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济持续稳定高增长以及相应的企业盈利增长、长期的低利率和低通货膨胀导致投资理财需求异常高涨、养老金制度改革为共同基金提供了最重要的增量资金。另一个与牛市同样重要的假定是市场深度的相应拓展，包括全流通改革导致的制度性扩容以及大量优质公司的上市。

牛市下的股票型基金无疑将是最大的受益者。美国上世纪 90 年代股票型基金的规模从 2390 亿增长到 40420 亿,增长 17 倍;混合型基金从 360 亿增长到 3830 亿,增长近 11 倍。一举扭转了 1990 年低风险产品占 74% 的局面,1999 年高风险产品占据了 65% 的市场份额。

值得关注的一个重要现象是，在美国高风险高收益的股票型基金高歌猛进的 90 年代，低风险基金的发展并没有停顿，虽然发展速度不及股票基金，但绝对规模同样可观。债券基金从 2910 亿增长到 8080 亿，货币基金从 10650 亿增长到 16130 亿。这种状况在中国同样会出现，甚至会更加明显，因为中国百姓在低生活水准条件下，其投资理财会相对更加注重安全性。现在市面上推出的基金已经包括以上提到的几种类型，可供广大投资者选择。

牛市下个人投资人对基金的热情，在 2004 年 3、4 月间以及 2006 年下半年可略见一斑，这还是短期牛市下的产物，假设未来真的出现长期牛市，那么在赚钱效应下这种热情还将持续放大，何况中国目前有大量的居民储蓄囤积在银行。专家指出，中国目前基金持有人结构基本上为机构和个人各占一半，而到 1999 年美国个人持有共同基金资产近 90%，持有基金的家庭占比从 1989 年的 1/4 上升到 1999 年的 1/2。

需要解释的一个重要问题是：牛市下投资人为什么不直接投资股市，而是选择基金？这在根本上是因为基金具有若干内在优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势：专业的投资研究与管理、资产组合式投资、自由申购赎回机制带来的高流动性以及基金公司日益完善的信息披露与客户服务。

虽然上世纪90年代美国股市整体是持续性的大牛市，但期间也发生了若干次不小的短期市场波动，每次市场波动都没有引发大规模基金赎回。例如1994年墨西哥比索危机引发美国道琼斯工业指数3月23日到4月4日间下跌了7.1%，而股票型基金的净赎回仅为0.4%。即使在1997年东南亚金融危机中，美国基金持有人面对更为激烈的市场波动表现得依然镇定。1997年10月27日，道琼斯工业指数一天下跌554点，持有人的净赎回率仅为0.1%。

过往中国基金持有人的短期化投资行为与熊市环境紧密相连，如果中国未来出现长期的大牛市，基金持有人的持有周期将有望长期化，虽然市场本身也难免出现不可预期的短期波动，但只要不出现太漫长的熊市，市场自身将教育投资人长期持有基金。

1.9 保持清醒头脑 理智投资基金

2006年基金市场给投资者带来的高额回报，使一些投资者忽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视了基金背后的投资风险，对于基金的理解已经发生了扭曲，甚至有些投资者误认为新基金就是“原始股”，而且要价格越低越好，这实际上也导致了基金只能通过抛出股票进行高分红来降低份额净值。有人甚至用房屋、汽车、金银首饰抵押贷款、或者信用卡透支来购买基金。这类基金投资的非理性苗头已经显现，这也给整个基金市场的健康稳定发展带来了很大的隐忧。

没有一个市场是永远只涨不跌的。2007 年初股市的震荡走势已经十分明显。2007 年 2 月 27 日大盘近乎跌停更给人以猛醒。虽然支持股市持续走牛的主要因素依然存在：经济持续高速增长、流动性过剩和人民币升值，但是市场经历了大幅上涨之后，整体估值大幅提升，风险已在逐步累积，短期市场走势的不确定性在加大，市场已进入震荡格局。一旦市场出现较大幅度的下跌，对于基金投资者特别是一些新“基民”将会带来巨大伤害。

其实目前对于基金的一些不正确的认识其根源在于收益预期的过分高涨。但从成熟市场的历史运作看，基金的年收益率是相对比较稳定的。在正常情况下，偏股型基金投资年收益大约在 10% ~20% 左右。2006 年我国基金市场出现普遍翻倍回报，应该说是有着深刻经济背景的，例如股市经历了近 5 年熊市后从底部反弹，政府对股市进行根本性制度优化，中国的经济增长的宏观背景以及税制的调整在上市公司业绩上必然得到真实的微观反映，市场已经越来越有效等等，多种原因共同推动了我国股市的此番大幅上涨。客观而言，这样的牛市是很难以复制的，同理基金投资的惊人业绩也并不是年年都可以预期的。非理性投资盛行的过热市场，显然不是一个健康的市场，甚至可能给市场发展带来毁灭性的打击。从监管层的一些举措来看，例如推迟批准新基金发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行以减缓A股市场的大规模投资资金流入等，基金和股票市场这种过热的现象已经引起了有关方面的高度重视。

综上所述，树立正确的投资观在当前已经刻不容缓。专家认为，投资者在做基金投资时要做到以下四点。

第一是要有理财观念，也就是要主动实施理财计划，而不是像过去一样余钱存银行就算万事大吉，要了解理财对于人生规划的意义。

第二是要有一定的理财知识，虽然不可能人人都成为理财专家，但是应熟悉各种投资渠道，知其利弊，而在购买基金时首先要了解基金是个怎样的理财产品，它的特点以及各种不同基金产品之间的差别等。

第三是要有理性头脑。首先要选择适合自己需求的产品，对于选择目标有一个合理预期。比如在投资货币基金产品期望每年能有超过10%的收益率，那显然是不现实的；还有把历史业绩简单拷贝，认为2006年的收益在今年乃至今后都能不断地被复制，这些都是不正确的认识。

第四是要有长远投资观念，减少短期盲目投机，如果对中国资本市场、中国经济有充分的信心，那就不必因为市场的震荡而改变自己的投资策略。大部分基金公司现在都已推出了定期定额的投资服务，这也是比较好的投资方案。

总体而言，理性的基金投资者，一定要对自己的财务状况以及风险偏好有清醒的认识。不同年龄、不同期限、不同性质资金，所对应的投资风险承受度是不同的；不同的风险偏好应该寻找对应的基金品种，方可有效的达成理财目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

基础知识篇——明明白白买基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 基金是什么样的产品

到底什么是基金呢?

作为一种投资工具，证券投资基金把众多投资人的资金汇集起来，由基金托管人（例如银行）托管，由专业的基金管理公司管理和运用，通过投资于股票和债券等证券，实现收益的目的。

对于个人投资者而言，倘若你有1万元打算用于投资，但其数额不足以买入一系列不同类型的股票和债券，或者你根本没有时间和精力去挑选股票和债券，购买基金是不错的选择。例如，申购某只开放式基金，你就成为该基金的持有人，上述1万元扣除申购费后折算成一定份额的基金单位。所有持有人的投资一起构成该基金的资产，基金管理公司的专业团队运用基金资产购买股票和债券，形成基金的投资组合。你所持有的基金份额，就是上述投资组合的缩影。

专家理财是基金投资的重要特色。基金管理公司配备的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专家，一般都具有深厚的投资分析理论功底和丰富的实践经验，以科学的方法研究股票、债券等金融产品，组合投资，规避风险。

相应地，每年基金管理公司会从基金资产中提取管理费，用于支付公司的运营成本。另一方面，基金托管人也会从基金资产中提取托管费。此外，开放式基金持有人需要直接支付的有申购费、赎回费以及转换费。封闭式基金持有人在进行基金单位买卖时要支付交易佣金。

需要澄清的是：

◇基金不是股票

有的投资人将基金和股票混为一谈，其实不然。一方面，投资者购买基金只是委托基金管理公司从事股票、债券等的投资，而购买股票则成为上市公司的股东。另一方面，基金投资于众多股票，有的基金则还可以投资债券等其他理财产品，能有效分散风险，收益比较稳定；而单一的股票投资往往不能充分分散风险，因此收益波动较大，风险较大。

◇基金不同于储蓄

由于开放式基金通过银行代销，许多投资人因此认为基金同银行存款没太大区别。其实两者有本质的区别：储蓄存款代表商业银行的信用，本金有保证，利率固定，基本不存在风险；而基金投资于证券市场，要承担投资风险。储蓄存款利息收入固定，而投资基金则有机会分享基础股票市场和债券市场上涨带来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益。

◇基金不同于债券

债券是约定按期还本付息的债权债务关系凭证。国内债券种类有基金、企业债和金融债，个人投资者不能购买金融债。基金没有信用风险，利息免税；企业债利息较高，但要交纳20%的利息税，且存在一定的信用风险。相比之下，主要投资于股票的基金收益比较不固定，风险也比较高；而只投资于债券的债券基金可以借助组合投资，提高收益的稳定性，并分散风险。

◇基金是有风险的

投资基金是有风险的。换言之，你起初用于购买基金的1万元，存在亏损的可能性。基金既然投资于证券，就要承担基础股票市场和债券市场的投资风险。当然，在招募说明书中有明确保证本金条款的保本基金除外。此外，当开放式基金出现巨额赎回或者暂停赎回时，持有人将面临变现困难的风险。

◇基金适合长期投资

有的投资人抱着股市上博取短期价差的心态投资基金，例如频繁买卖开放式基金，结果往往以失望告终。因为一来申购费和赎回费加起来并不低，二来基金净值的波动远远小于股票。基金适合于追求稳定收益和低风险的资金进行长期投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 基金当事人及其关系

基金当事人通常包括：

1、基金持有人

指基金投资人，即基金单位或受益凭证的持有人。基金持有人可以是自然人，也可以是法人。基金持有人的权利包括：本金受偿权、收益分配权、剩余财产分配权及参与持有人大会表决等。

基金持有人购买基金之后，便成为基金持有人。根据《证券投资基金管理暂行办法》和基金契约的规定，享有以下权利：

出席或委派代表出席基金持有人大会；取得基金收益；监督基金经营情况，获取基金业务及财务状况的资料；申购或赎回基金单位；获取基金清算后的剩余资产；基金契约规定的其他权利。

同时，基金持有人也应尽以下义务：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遵守基金契约；交纳基金认购款项及规定的费用；承担基金亏损或者终止的有限责任；不从事任何有损基金及其他基金持有人利益的活动。

持有人大会是基金持有人主张自己权利的重要组织形式。可以通过基金持有人大会对基金契约修改、更换基金管理人和基金托管人等事项表达自己的意见，主张自己的权利。

2、基金管理人

基金管理人指负责管理和运作基金资产的机构，根据《中华人民共和国证券投资基金法》的规定，证券投资基金的管理人由基金管理公司担任；

按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定，设立基金管理公司必须符合一定的条件：发起人实收资本不少于3亿元；主要发起人经营状况良好，最近3年连续盈利；拟设立的基金管理公司最低实收资本为1000万元；有明确可行的基金管理计划；有合格的基金管理人才等。基金管理公司负责按照基金契约的规定管理基金资产；计算并公告基金资产净值及每一基金单位资产净值；编制财务报告、及时公告；及时、足额向基金持有人支付基金收益。

3、基金托管人

基金托管人是按照“管理和保管分开”的原则安全保管基金资产，监督管理人的运作的机构。基金托管人的任职资格一般都有严格的规定，通常由有实力的商业银行担任。在我国，担任基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金托管人须设有专门的基金托管部，实收资本不少于80亿元，有足够的熟悉托管业务的专职人员，具备安全、高效的清算、交割能力。

简单来说，基金的资产不能放在基金公司手里，基金公司和基金经理只管交易操作，不能碰钱，记账管钱的事要找一个擅长此事又信用高的人负责，这个角色当然非银行莫属。于是这些出资（就是基金资产）就放在银行，由银行管账记账，称为基金托管。当然银行的劳务费（称基金托管费）也得从大家合伙的资产中按比例抽一点按年支付。所以，相对来说基金资产只有因那些高手操作不好而被亏损的风险，基本没有被偷挪走的风险。

目前我国现有的基金托管银行有：工、农、中、建、交、光大、招商、浦发、民生、华夏、兴业和中信银行等。

4、注册登记机构

办理注册登记的机构负责投资者账户的管理和服务，负责基金单位的注册登记以及红利发放等具体投资者服务内容。注册登记机构通常由基金管理人或其委托的商业银行或其他机构担任。

注册与过户登记人是为投资人管理基金账户、办理基金单位注册登记、交易确认和代理发放红利、保管投资人名册的专业机构。开放式基金单位的注册登记业务可以由基金管理人办理，也可以委托商业银行或者其他机构办理。

5、基金销售机构

销售代理人指为投资人办理开放式基金单位的认购、申购和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赎回等业务的机构。基金销售，可以由基金管理人直接办理，称为直销；也可以由基金管理人委托商业银行等其他机构代为办理，这种方式称为代销。基金管理人委托其他机构代为办理开放式基金单位认购、申购和赎回业务的，应当与其签订委托代理协议。

除基金管理人直接销售外，基金的销售可由证券公司、商业银行及其他中介机构代理完成，这些独立的销售机构专门为基金管理人提供销售服务，并收取一定的销售佣金和服务费。

6、注册会计师和律师

注册会计师和律师作为专业、独立的中介服务机构，注册会计师和律师为基金提供专业、独立的会计、法律服务。如为注册会计师基金年报提供审计报告等。

基金当事人之间的相互关系建立在信托关系基础上：持有人与管理人之间的关系是委托人、受益人与受托人的关系；管理人与托管人之间的关系是委托人和受托人的关系；持有人与托管人之间的关系在公司型基金中是委托人与受托人的关系，在契约型基金中是收益人与受托人的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3 基金的种类（一）——公司型基金VS契约型基金

根据组织形态的不同，基金可分为公司型基金和契约型基金。

1. 公司型基金

公司型基金又叫做共同基金，指基金本身为一家股份有限公司，公司通过发行股票或受益凭证的方式来筹集资金。投资者购买了该家公司的股票，就成为该公司的股东，凭股票领取股息股息或红利、分享投资所获得的收益，其特点是：

1）共同基金，形态为股份公司，但又不同于一般的股份公司，其业务集中于从事证券投资信托。

2）共同基金的资金为公司法人的资本，即股份。

3）共同基金的结构同一般的股份公司一样，设有董事会和股东大会。基金资产由公司拥有，投资者则是这家公司的股东，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是该公司资产的最终持有人。股东按其所拥有的股份大小在股东大会上行使权利。

4）依据公司章程，董事会对基金资产负有安全增殖之责任。为管理方便，共同基金往往设定基金经理人和托管人。基金经理人负责基金资产的投资管理，托管人负责对基金经理人的投资活动惊醒监督。托管人可以（非必须）在银行开设户头，以自己的名义为基金资产注册。为明确双方的权利和义务，共同基金公司与托管人之间有契约关系，托管人的职责列明在他与共同基金公司签定的“托管人协议”上。如果共同基金出了问题，投资者有权直接向共同基金公司索取。

2. 契约型基金

契约型基金又称为单位信托基金，是指把受益人（投资者）、管理人、托管人三者作为基金的当事人，由管理人与托管人通过签订信托契约的形式发行受益凭证而设立的一种基金。契约型基金由基金管理人负责基金的管理操作；由基金托管人作为基金资产的名义持有人，负责基金资产的保管和处置，对基金管理人的运作实行监督。

对契约型基金来说，专门的投资机构（银行和企业）共同出资组建一家基金管理公司，基金管理公司作为委托人通过与受托人签定“信托契约”的形式发行受益凭证——“基金单位持有证”来募集社会上的闲散资金。其特点是：

1）单位信托是一项名为信托契约的文件而组建的一家经理公司，在组织结构上，它不设董事会，基金经理公司自己作为委托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司设立基金，自行或再聘请经理人代为管理基金的经营和操作，并通常指定一家证券公司或承销公司代为办理受益凭证——基金单持有证的发行、买卖、转让、交易、利润分配、收益及本益偿还支付。

2）受托人接受基金经理公司的委托，并且以信托人或信托公司的名义为基金注册和开户。基金户头完全独立于基金保管公司的账户，纵使基金保管公司因经营不善而倒闭，其债权方都不能动用基金的资产。其职责是负责管理、保管处置信托财产、监督基金经理人的投资工作、确保基金经理人遵守公开说明书所列明的投资规定，使他们采取的投资组合符合信托契约的要求。在单位信托基金出现问题时，信托人对投资者负责索偿责任。

3. 契约型基金与公司型基金的比较

美国的基金多为公司型基金；我国香港、台湾地区以及日本多是契约型基金。

公司型基金与契约型基金的主要区别有以下几点：

1）法律依据不同。公司型基金组建的依据是公司法，而契约型基金的组建依照基金契约，信托法是其设立的法律依据。

2）基金财产的法人资格不同。公司型基金具有法人资格，而契约型基金没有法人资格。

3）发行的凭证不同。公司型基金发行的是股票，契约型基金发行的是受益凭证（基金单位）。

4）投资者的地位不同。公司型基金的投资者作为公司的股东有权对公司的重大决策发表自己的意见，可以参加股东大会，行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使股东权利。契约型基金的投资者购买受益凭证后，即成为契约关系的当事人，即受益人，对资金的运用没有发言权。

5）基金资产运用依据不同。公司型基金依据公司章程规定运用基金资产，而契约型基金依据契约来运用基金资产。

6）融资渠道不同。公司型基金具有法人资格，在一定情况下可以向银行借款。而契约型基金一般不能向银行借款。

7）基金运营方式不同。公司型基金像一般的股份公司一样，除非依据公司法规定到了破产、清算阶段，否则公司一般都具有永久性；契约型基金则依据基金契约建立、运作，契约期满，基金运营相应终止。

共同基金和单位信托基金在不同的金融市场上的地位和所占的比重很不相同。美国的基金市场是共同基金称霸的天下；在英国、日本、新加坡、中国台湾和香港的基金市场上则是单位信托基金占主导地位。

在此提醒广大投资者：目前我国的证券投资基金均为契约型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4 基金的种类（二）——开放式基金VS封闭式基金

1. 开放式基金

根据基金是否可以赎回，证券投资基金可分为开放式基金和封闭式基金。

开放式基金是指基金发行总额不固定，基金单位总数随时增减，投资者可以按基金的报价在基金管理人确定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金。

开放式基金可根据投资者的需求追加发行，也可按投资者的要求赎回。对投资者来说，既可以要求发行机构按基金的现期净资产值扣除手续费后赎回基金，也可再买入基金，增持基金单位份额。

例如，我国首只开放式基金“华安创新”，首次发行50亿份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金单位，设立时间2001年，没有存续期，而首次发行50亿的基金单位也会在“开放”后随时发生变动，例如可能因为投资者赎回而减少，或者因为投资者申购或选择“分红再投资”而增加。

提醒广大投资者：我国开放式基金单位的交易采取在基金管理公司直销网点或代销网点（主要是银行营业网点）通过申购与赎回的办法进行，投资者申购与赎回都要通过这些网点的柜台、电话或网站进行。

相对封闭式基金，开放式基金有以下优势：

（1）透明度高

开放式基金每天都会披露基金单位资产净值，准确体现基金运作的真实价值。

（2）流动性好

投资者可以随时按照基金单位资产净值申购、赎回，避免了折价风险。另一方面，基金管理人为满足投资人的赎回需要，不会持有难以变现的资产，使组合流动性优于封闭式基金。

（3）更好的客户服务

投资开放式基金后你可以享受到基金公司或代销商的一系列服务，比如账户查询和理财咨询，这些是封闭式基金所没有的。

2. 封闭式基金

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时，事先确定发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总额，筹集到这个总额的 80% 以上时，基金即宣告成立，并进行封闭，在封闭期内不再接受新的投资。

例如，在深交所上市的基金开元（4688），1998 年设立，发行额为 20 亿基金份额，存续期限（封闭期）15 年。也就是说，基金开元从 1998 年开始运作期限为 20 年，运作的额度 20 亿，在此期限内，投资者不能要求退回资金、基金也不能增加新的份额。

尽管在封闭的期限内不允许投资者要求退回资金，但是基金可以在市场上流通。投资者可以通过市场交易套现。

我国封闭式基金单位的流通方式采取在证券交易所挂牌上市交易的办法，投资者买卖基金单位，都必须通过证券商在二级市场上进行竞价交易。

（注：基金存续期，即基金从成立起到终止之间的时间。）

3. 开放式基金和封闭式基金比较

开放式基金和封闭式基金的主要区别如下：

（1）基金规模的可变性不同。封闭式基金均有明确的存续期限（我国为不得少于 5 年），在此期限内已发行的基金单位不能被赎回。虽然特殊情况下此类基金可进行扩募，但扩募应具备严格的法定条件。因此，在正常情况下，基金规模是固定不变的。而开放式基金所发行的基金单位是可赎回的，而且投资者在基金的存续期间内也可随意申购基金单位导致基金的资金总额每日均不断地变化。换言之，它始终处于“开放”的状态。这是封闭式基金与开放式基金的根本差别。

（2）基金单位的买卖方式不同。封闭式基金发起设立时，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者可以向基金管理公司或销售机构认购；当封闭式基金上市交易时，投资者又可委托券商在证券交易所按市价买卖。而投资者投资于开放式基金时，他们则可以随时向基金管理公司或销售机构申购或赎回。

（3）基金单位的买卖价格形成方式不同。封闭式基金因在交易所上市，其买卖价格受市场供求关系影响较大。当市场供小于求时，基金单位买卖价格可能高于每份基金单位资产净值，这时投资者拥有的基金资产就会增加；当市场供大于求时，基金价格则可能低于每份基金单位资产净值。而开放式基金的买卖价格是以基金单位的资产净值为基础计算的，可直接反映基金单位资产净值的高低。

（4）在基金的买卖费用方面，投资者在买卖封闭式基金时与买卖上市股票一样，也要在价格之外付出一定比例的证券交易税和手续费；而开放式基金的投资者需缴纳的相关费用（如首次认购费、赎回费）则包含于基金价格之中。提醒广大投资者：一般而言，买卖封闭式基金的费用要高于开放式基金。

（5）基金的投资策略不同。由于封闭式基金不能随时被赎回，其募集得到的资金可全部用于投资，这样基金管理公司便可据以制定长期的投资策略，取得长期经营绩效。而开放式基金则必须保留一部分现金，以便投资者随时赎回，而不能尽数地用于长期投资。一般投资于变现能力强的资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再谈基金的种类

第一，根据投资对象的不同，证券投资基金可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、期货基金、期权基金、指数基金和认股权证基金等。

◎股票基金是指以股票为主要投资对象的投资基金；

◎债券基金是指以债券为投资对象的投资基金；

◎偏股型基金：以股票投资为主，股票投资配置比例的中值大于债券资产的配置比例的中值，二者之间的差距一般在10%以上。差异在5～10%之间者辅之以业绩比较基准等情况决定归属。

◎股债平衡型基金：股票资产与债券资产的配置比例可视市场情况灵活配置，股票投资配置比例的中值与债券资产的配置比例的中值之间的差异一般不超过5%。

◎偏债型基金：以债券投资为主，债券投资配置比例的中值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大于股票资产的配置比例的中值，二者之间的差距一般在10%以上。差异在5~10%之间者辅之以业绩比较基准等情况决定归属。

◎货币市场基金是指以国库券、大额银行可转让存单、商业票据、公司债券等货币市场短期有价证券为投资对象的投资基金；

◎保本型基金：保证投资者在投资到期时至少能够获得全部或部分投资本金，或承诺一定比例回报的基金。

◎期货基金：以各类期货品种为主要投资对象的投资基金；

◎期权基金：以能分配股利的股票期权为投资对象的投资基金；

◎指数基金：以某种证券市场的价格指数为投资对象的投资基金；

◎认股权证基金：以认股权证为投资对象的投资基金。

从风险系数来看，由高至低排列为：股票型基金、债券基金、货币市场基金；从收益率来看，股票型基金高于债券基金，债券基金略高于货币市场基金。通常风险与收益成正比，这较易理解。

第二，如果单纯从投资风险角度看，几种基金给投资人带来的风险是不同的。其中股票基金风险最高，货币市场基金风险最小，债券基金的风险居中。

相同品种的投资基金由于投资风格和策略不同，风险也会有所区别。具体分为成长型基金、价值型基金指数、基金增强指数、基金收益型和基金平衡型基金等。

◎成长型基金的投资风格旨在挑选盈利增长优于平均水平，并具备增值潜力的公司。成长型的重点并不着眼于股票的现价，而是预期未来股价表现会优于市场平均水平。

◎价值型基金的投资风格旨在买入价格相对内在价值显得较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低的股票，预期股票价格会重返应有的合理水平。

◎指数基金是一种以拟合目标指数、跟踪目标指数变化为原则，实现与市场同步成长的基金品种。指数基金的投资采取拟合目标指数收益率的投资策略，分散投资于目标指数的成份股，力求股票组合的收益率拟合该目标指数所代表的资本市场的平均收益率。

指数化投资是一种试图完全复制某一证券价格指数或者按照证券价格指数编制原理构建投资组合而进行的证券投资。按此种方式投资的基金称为指数型基金，其目标是获取大体上相当于市场平均水平的投资回报。

自90年代以来，美国华尔街上大多数股票基金管理人的业绩都低于同期市场指数的表现，这样，以复制市场指数走势为核心思想的指数基金在全球范围内迅速发展壮大起来，并对传统的证券投资思维形成巨大的冲击与挑战。

从理论上讲，指数基金的运作方法简单，基金管理成本低廉，只要选择某一种市场指数，根据构成该指数的每一种证券在指数中所占的比例购买相应比例的证券，长期持有就可。但是，市场指数是根据某一时刻证券价格进行数学处理而得到的一个抽象指标，而指数基金并不能直接购买指数，而是要在实际市场条件下通过购买相应的证券来实现，由于交易成本及时间差等因素，指数基金的表现并不能够与其所追踪的指数完全一样，必然存在一定的差异，因此，指数基金同样需要基金管理人进行专业的管理。

◎增强指数基金是指通过指数化投资和积极投资的有机结合，实现投资风险和收益的优化平衡，力求使基金取得超过市场的投资收益，实现基金资产的长期稳定增值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎收益型基金是以追求基金当期收入为投资目标的基金，其投资对象主要是历史分红记录不错的绩优股、债券等有价证券。收益型基金一般把所得的利息、红利都分配给投资者。其投资策略是一种独特的价值性投资。基金经理人主要关注股利收入，主要投资于公用事业、金融业及自然资源业等带丰厚的股利收益的企业股票。这种基金从理论上讲应比市场总体更稳定，采用的股票投资方法风险较低。一般也投资于债券。

◎平衡型基金是既追求长期资本增值，又追求当期收入的基金，这类基金主要投资于债券、优先股和部分普通股，这些有价证券在投资组合中有比较稳定的组合比例，一般是把资产总额的25～50%投资于债券，其余的投资于普通股。其风险和收益状况介于成长型基金和收益型基金之间。该类型基金既关心资本增值也关心股利收入，甚至还考虑未来股利的增长，但最关心的还是资本增值的潜力。这种基金同时投资成长型股票和良好股利支付记录的收入型股票，其目标是获取股利收入、适度资本增值和资本保全，从而使投资都在承受相对较小风险的情况下，有可能获得较高的投资收益。其净值的波动较平稳，获得的收益与相应的风险均介于成长型基金和指数化投资之间。因此平衡型基金适合那些既想得到较高股利收入又希望比成长型基金更稳定的投资者，如主要寻求资金保全的保险基金和养老基金，以及那些相对保守的个人投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指数基金就是指按照某种指数构成的标准购买该指数包含的证券市场中的全部或者一部分证券的基金，其目的在于达到与该指数同样的收益水平。

例如，上证综合指数基金的目标在于获取和上海证券交易所综合指数一样的收益，上证综合指数基金就按照上证综合指数的构成和权重购买指数里的股票，相应地，上证综合指数基金的表现就会像上证综合指数一样波动。天同上证 180 指数基金也是一例。

指数基金最突出的特点就是费用低廉和延迟纳税，这两方面都会对基金的收益产生很大影响。当然在我国目前投资于基金或股票的收益均不收税。此外，简化的投资组合还会使基金管理人不用频繁地接触经纪人，也不用选择股票或者确定市场时机。

具体来说，指数基金的特点主要表现在以下几个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1、费用低廉

这是指数基金最突出的优势。费用主要包括管理费用、交易成本和销售费用三个方面。管理费用是指基金经理人进行投资管理所产生的成本；交易成本是指在买卖证券时发生的经纪人佣金等交易费用。由于指数基金采取持有策略，不用经常换股，这些费用远远低于积极管理的基金，这个差异有时达到了1～3%，虽然从绝对额上看这是一个很小的数字，但是由于复利效应的存在，在一个较长的时期里累积的结果将对基金收益产生巨大影响。

2、分散和防范风险

一方面，由于指数基金广泛地分散投资，任何单个股票的波动都不会对指数基金的整体表现构成影响，从而分散风险。另一个方面，由于指数基金所钉住的指数一般都具有较长的历史可以追踪，因此，在一定程度上指数基金的风险是可以预测的。

3、延迟纳税

由于指数基金采取了一种购买并持有的策略，所持有股票的换手率很低，只有当一个股票从指数中剔除的时候，或者投资者要求赎回投资的时候，指数基金才会出售持有的股票，实现部分资本利得，这样，每年所交纳的资本利得税（在美国等发达国家中，资本利得属于所得纳税的范围）很少，再加上复利效应，延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迟纳税会给投资者带来很多好处，尤其在累积多年以后，这种效应就会愈加突出。这一点优势在当前并未体现，因为现在投资股票和基金均不纳税。

4、监控较少

由于运作指数基金不用进行主动的投资决策，所以基金管理人基本上不需要对基金的表现进行监控。指数基金管理人的主要任务是监控对应指数的变化，以保证指数基金的组合构成与之相适应。



LOF基金，英文全称是“Listed Open - Ended Fund”，汉语称为“上市型开放式基金”。也就是上市型开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖该基金。不过投资者如果是在指定网点申购的基金份额，想要上网抛出，须办理一定的转托管手续；同样，如果是在交易所网上买进的基金份额，想要在指定网点赎回，也要办理一定的转托管手续。

中国有 LOF 基金，南方积极配置基金就是 LOF 基金，博时主题行业股票基金也是 LOF 基金。

LOF 基金本质上是开放式基金，因为它的份额是增加和减少的，它只是增加了场内交易的渠道，所谓的交易方式的创新。LOF 场外申购是在代销的网点，比如银行和证券公司的网点，（当然大资金也可在基金公司申购）。它的费率是在招募说明书中规定的，一般是 1.5%、0.5%。场内交易就是在证券公司营业部，同封闭式基金一样买卖，费率大约千分之三，大资金可优惠到千分之一。

LOF 的推出为开放式基金的投资者提供了一种新的退出途径和方式，也为投资者投资基金提供了一种方便的交易方式。

随着 LOF 产品的推出，还很有可能导致目前我国开放式基金申购和赎回费用的下降。因为，对于投资者来说如果二级市场的交易成本与一级申购赎回的费用差距太大，很可能出现发行时认购不利，而在交易所挂牌后交易活跃的局面。

上市开放式基金 LOF 主要特点有三点：（1）上市开放式基金本质上仍是开放式基金，基金份额总额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所申购、赎回。（2）上市开放式基金发售结合了银行等代销机构与深交所交易网络二者的销售优势。银行等代销机构网点仍沿用现行的营业柜台销售方式，深交所交易系统则采用通行的新股上网定价发行方式。（3）上市开放式基金获准在深交所上市交易后，投资者既可以选择在银行等代销机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按当日收市的基金份额净值申购、赎回基金份额，也可以选择在深交所各会员证券营业部按撮合成交价买卖基金份额。

基金在银行等代销机构的申购、赎回操作程序与普通开放式基金相同。上市开放式基金在深交所的交易方式和程序则与封闭式基金基本一致，买入申报数量为100份或其整数倍，申报价格最小变动单位为0.001元。上市开放式基金交易价格的形成方式和机制与A股一致。

几个优势

据分析，上市开放式基金的投资与普通开放式基金相比，具有明显的优势：首先，交易成本大幅下降。目前开放式基金申购、赎回费用大多为1.5%左右，而深交所挂牌基金最高佣金收费仅为交易金额的0.3%。两相比较，交易成本最高可下降80%。其次，更为便利。不再需要像投资其他开放式基金那样舟车劳顿，而只要在券商营业部或一个电话、轻点鼠标就可完成整个交易过程。第三，存在套利的可能。LOF产品的二级市场交易价格与一级市场的申购、赎回价格往往会产生背离。当二级市场价格高于基金净值的幅度超过手续费率时，投资者就可以从基金公司申购LOF基金份额，再在二级市场卖出基金份额；如果二级市场价格低于基金净值的幅度超过手续费率时，投资者又可以先在二级市场买入基金份额，然后再去基金公司办理赎回业务。

另外，吸引其他基金客户转换加盟。目前，已经有鹏华基金公司等将基金的注册登记工作交予了中国证券登记结算公司。投资者可以通过跨系统转登记，实现通过银行等代销机构申购赎回与通过深交所交易系统买卖两种基金份额交易方式的转换。

注意事项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者通过银行等代销机构的申购赎回价格是按当日收市的基金份额净值执行的，而通过交易所交易系统买卖基金的价格一般会围绕基金份额净值随行就市。投资者通过深交所交易系统买卖上市开放式基金时要特别注意通过行情系统查询前一交易日该基金份额净值，同时关注当日市场行情走势和基金投资股票组合的价格变化等因素对上市开放式基金交易价格带来的影响。

投资者通过深交所会员单位证券营业部认购上市开放式基金需缴纳的佣金比率，由各会员单位按照《基金招募说明书》中约定的认购费率设定；买卖上市开放式基金的交易佣金比率与买卖封闭式基金一致，具体比率由各会员单位根据相关规定制定。



2.8 交易所交易基金（ETFs）

ETFs，又被称为部分封闭的开放式基金或者部分开放的封闭式基金。投资者可以用现金或股票组合购买 ETFs，也可以在二级市场上买卖。绝大多数 ETFs 都是追踪某一综合或行业指数。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者还可以利用申购赎回机制进行套利。即当ETFs的价格相对溢价太多时，机构投资者就会利用连续发售机制以净值的价格低于市价申购ETFs，再将ETFs在二级市场上抛售从而获利。当ETFs的价格相对折价太多时，机构投资者就可以在二级市场收购ETFs价格低于净值，当达到一个创造单位后，就可以利用赎回机制用ETFs换回股票，再套现股票从而获利。

作为一种结构独特的指数化投资品种，ETF具有成本低效率高、操作透明、交易便利等优势。

通常ETF采取被动型指数化投资策略，没有主动性交易的需要，只有在指数调整成份股的结构或者权重时，基金公司才需要进行组合调整，且由于ETF申购赎回采取实物交割，因此大大降低了基金交易成本和冲击成本。同时基金经理也无需花费大量时间、资源去研究上市公司，收取的管理年费也很低。低运作成本使得ETF比一般指数基金在跟踪指数方面更具优势。

对投资者而言，ETF在二级市场的交易费用与封闭式基金相同，并且同样不收取印花税，投资ETF获得的基金分红和差价收入也不需交纳所得税。

在投资组合透明度方面，由于ETF多半是对指数进行完全复制，因此投资者完全可以通过指数成份股来了解ETF基金的投资组合情况。并且除了与一般的开放式基金一样会披露基金净值、基金投资组合公告、中期报告、年度报告等信息外，还需要在每个交易日开市前通过交易所或其他渠道公布当日的申购赎回清单，二级市场交易过程中，交易所还要实时计算公布IOPV（基金参考净值）供投资者买卖、套利时参考。

ETF分为一级市场的申购赎回及二级市场的持续竞价交易两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种交易方式，当日申购的ETF当日可卖出，当日买入的ETF当日也同样可赎回。由此可以看出，ETF的这种特性实际上是变相实现了T+0回转交易，大大提高了资金的使用效率，也增强了ETF在市场上的流动性。

ETF完全复制指数的投资策略将会进一步推动指数化投资理念在中国股票市场的运用。ETF基金紧紧跟踪某一有代表性的指数，投资者购买一个基金单位，就等于按权重购买这个指数的所有股票，所以只要这个指数能够充分反映大势的走势情况，投资者就不会出现“赚了指数反而赔钱”的情况，盈亏视大势的走势情况而能够正确地确定。

ETF提供了对标的指数的套利功能，会吸引大量的投资者投资于相应指数的成分股，并时刻紧盯ETF价格与成分股组合价值的偏离，大量进行套利操作直至这种偏离回到无套利空间的范围内。这些频繁大量的套利交易，将会提高标的股票的活跃程度，从而促进标的指数的流动性，并减少指数的波动，保持市场的稳定。

LOF和ETF的相似点

一、同跨两级市场

ETF和LOF都同时存在一级市场和二级市场，都可以像开放式基金一样通过基金发起人、管理人、银行及其他代销机构网点进行申购和赎回。同时，也可以像封闭式基金那样通过交易所的系统买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、理论上都存在套利机会

由于上述两种交易方式并存，申购和赎回价格取决于基金单位资产净值，而市场交易价格由系统撮合形成，主要由市场供需决定，两者之间很可能存在一定程度的偏离，当这种偏离足以抵消交易成本的时候，就存在理论上的套利机会。投资者采取低买高卖的方式就可以获得差价收益。

三、折溢价幅度小

虽然基金单位的交易价格受到供求关系和当日行情的影响，但它始终是围绕基金单位净值上下波动的。由于上述套利机制的存在，当两者的偏离超过一定的程度，就会引发套利行为，从而使交易价格向净值回归，所以其折溢价水平远低于单纯的封闭式基金。

四、费用低，流动性强

在交易过程中不需申购和赎回费用，只需支付最多0.5%的双边费用。另外由于同时存在一级市场和二级市场，流动性明显强于一般的开放式基金。另外，ETF属于被动式投资，管理费用一般不超过0.5%，远远低于开放式基金的1~1.5%水平。

LOF和ETF的区别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、适用的基金类型不同

ETF 主要是基于某一指数的被动性投资基金产品，而 LOF 虽然也采取了开放式基金在交易所上市的方式，但它不仅可以用于被动投资的基金产品，也可以用于经济投资的基金。

二、申购和赎回的标的不同

在申购和赎回时，ETF 与投资者交换的是基金份额和“一揽子”股票，而 LOF 则是基金份额与投资者交换现金。

三、参与的门槛不同

按照国外的经验和华夏基金上证 50ETF 的设计方案，其申购赎回的基本单位是 100 万份基金单位，起点较高，适合机构客户和有实力的个人投资者；而 LOF 产品的申购和赎回与其他开放式基金一样，申购起点为 1000 基金单位，更适合中小投资者参与。

四、套利操作方式和成本不同

ETF 在套利交易过程中必须通过一揽子股票的买卖，同时涉及到基金和股票两个市场，而对 LOF 进行套利交易只涉及基金的交易。更突出的区别是，根据上交所关于 ETF 的设计，为投资者提供了实时套利的机会，可以实现 T+0 交易，其交易成本除交易费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用外主要是冲击成本；而深交所目前对 LOF 的交易设计是申购和赎回的基金单位和市场买卖的基金单位分别由中国注册登记系统和中国结算深圳分公司系统托管，跨越申购赎回市场与交易所市场进行交易必须经过系统之间的转托管，需要两个交易日的时间，所以 LOF 套利还要承担时间上的等待成本，进而增加了套利成本。



伞型基金实际上就是开放式基金的一种组织结构。在这一组织结构下，基金发起人根据一份总的基金招募书发起设立多只相互之间可以根据规定的程序进行转换的基金，这些基金称为子基金或成分基金。而由这些子基金共同构成的这一基金体系就合称为伞型基金。进一步说，伞型基金不是一只具体的基金，而是同一基金发起人对由其发起、管理的多只基金的一种经营管理方式，因此，通常认为“伞型结构”的提法可能更为恰当。

伞形基金的定义所谓伞形基金，也称“伞子基金”或“伞子结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金”。它是基金管理公司设立的一种基金组织形式。通常情况下，该类基金是发起人根据一份总的基金招募书，设立多只之间可以根据规定的程序及费率进行转换的基金，即一个母基金之下再设立若干子基金，如债券、指数和股票基金等等。各子基金的管理均是独立进行，依据各自不同的投资目标进行独立的投资决策，投资者可自行选择子基金，并且可以在不交或少交转换费的条件下，将投资从一个子基金转移到另一个子基金。相对于单一结构的基金而言，伞形基金的出现，是一种金融投资理念上的创新。

伞形基金的主要特点：

(1)该种基金内部可以为投资者提供多种投资选择，能够方便投资者根据市场行情的变化选择和转换不同的子基金，从而降低了转换成本，并以此吸引投资者。投资者根据市场变化，从前景看淡的基金退出，转向前景看好的基金，这样从单位权证上“背签”提出申请到收到赎回款项至少需要一个星期的时间，而且转成新基金还需交付相当高的首次购买费。而伞形基金的投资者可以随时根据自己的需求转换基金类型，不需要很长的时间和支付较高的转换费，这样就能够在低成本的情况下为投资者提供较大的选择余地。

(2) 有利于基金管理公司稳定客户，减少赎回压力。在开放式基金日益增加，且金融市场波动较大的情况下，基金管理公司将要面对的一个重要问题，是如何吸引和稳定投资者。在单一结构基金的条件下，由于市场热点不断转换，投资者对不同品种基金的追逐也将发生变化，因而基金管理公司面临着很大的赎回压力和风险。而伞形基金的魅力就在于，它能够在一个基金内部来满足投资者追逐市场热点转换的要求，因而可以将基金赎回的压力和风险减小到最低程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对投资者来说，伞形基金提供了更为广泛的投资机会，伞形基金一般会对投资者进行市场细分，根据投资者的不同需求设立各种类形的子基金。如招商安泰系列基金根据投资者对风险的不同偏好或承受程度设立了三种不同的风险——收益水平的子基金：招商债券基金、招商平衡型基金、招商股票基金；湘财合丰行业系列基金则由价值优化型成长类、周期类、稳定类三只基金组成，基金品种的多样性为投资者提供了更为广泛的投资机会。其次，伞形基金的一个重要特点就是投资者可以在同一伞形基金之下自由转换，投资者根据自己的需求和市场情况的变化在伞形基金各子基金之间相互转换时不需花费任何费用或仅需支付相当低的费用。比起投资者从一家开放式基金转到另一家开放式基金，不仅成本低，且效率高。这是伞形基金最大的优势所在，也是伞形基金受到投资者青睐的主要原因之一。

2.10 证券投资基金与其他有价证券的区别

以上讨论的均为证券投资基金，这也是我们此书所说的“基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金”的概念。此处再讨论几个概念的区别。

一、什么是股票 证券投资基金与股票有什么区别

证券投资基金是一种投资受益凭证。股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证。两者是有区别的。

1、反映的关系不同。股票反映的是所有权关系，而证券投资基金反映的是信托关系。

2、在操作上投向不同。股票是融资工具，其集资主要投向实业，是一种直接投资方式。而证券投资基金是信托工具，其集资主要投向有价证券，是一种间接投资方式。

3、风险与收益状况不同。股票的收益是不确定的，其收益取决于发行公司的经营效益，投资股票有较大风险。证券投资基金采取组合投资，能够在一定程度上分散风险，风险小于股票，收益也较股票稳定。

4、投资回收方式不同。股票没有到期日，股票投资者不能要求退股，投资者如果想变现的话，只能在二级市场出售。开放式基金的投资者可以按资产净值赎回基金单位，封闭式基金的投资者在基金存续期内不得赎回基金单位，如果想变现，只能在交易所或者柜台市场上出售，但存续期满投资者可以得到投资本金的退让。

二、什么是债券 证券投资基金与债券有什么区别

债券是政府、金融机构、工商企业等机构直接向社会借债筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

措资金时，向投资者发行，并且承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。证券投资基金与债券的区别表现在以下几个方面：

1、反映的关系不同。债券反映的是债权债务关系，证券投资基金反映的是信托关系。

2、在操作上投向不同。债券是融资工具，其集资主要投向实业，是一种直接投资方式。而证券投资基金是信托工具，其集资主要投向有价证券，是一种间接投资方式。

3、风险、收益不同。债券的收益一般是事先确定的，其投资风险较小。证券投资基金的投资风险高于债券，收益也高于债券。证券投资基金的风险、收益状况比债券高，比股票小。

三、什么是创业基金 证券投资基金与创业基金有什么区别

创业基金，又称风险资本（Venture Capital），是为支持那些有发展前途的新兴产业而融通资金的机构，其经营方针是在高风险中追求高收益。它的投资目标主要是那些不具备上市资格的小企业和新兴企业，甚至是那些还处于构思之中的企业。在我国，通常所说的“产业投资基金”即属于创业基金。

证券投资基金与创业基金的区别主要有以下几点：

1、投资对象不同。证券投资基金的投资对象主要是已上市流通的股票和债券，而创业基金的投资对象是处于创业期的未上市的新兴中小型企业，尤其是新兴高科技企业。在美国，创业基金约 80% 的资金投资于创业期的高科技企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2、风险、收益不同。证券投资基金采取组合投资于可流通证券，风险较小，收益较稳定。创业基金以高风险高回报著称，其投资一般需要4~6年才可能收回，期间通常没有收益，一旦失败则血本无归，而如果成功，则可获得丰厚的回报。

3、募集方式不同。证券投资基金一般公开募集并上市交易，流动性好；创业基金均以私募方式筹资，也就是向特定的投资群体募集资金。

四、什么是对冲基金 证券投资基金与对冲基金有什么区别

对冲基金的英文名称为 Hedge Fund，意为“风险对冲过的基金”，原意是利用期货、期权等金融衍生产品，对相关联的不同股票空买空卖。风险对冲的操作，在一定程度上可规避和化解证券投资风险。

经过几十年的演变，对冲基金已成为一种新的投资模式的代名词，也就是以最新的投资理论为基础，利用极其复杂的金融市场操作技巧，并充分利用各种金融衍生产品的杠杆效应，承担高风险，追求高收益的投资模式。

证券投资基金与对冲基金的区别如下：

1、筹资方式不同。证券投资基金一般公开募集，中小投资者居多。由于其高风险和复杂的投资机理，对冲基金虽然进行私募，许多国家都禁止其向公众公开招募资金，一般采取合伙人制，合伙人提供大部分资金但不参与投资活动；合伙人一般控制在100人以下，以保证其操作上的高度隐蔽性和灵活性。基金管理者以资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金和技巧入伙，负责基金的投资决策。

2、信息披露的要求不同。各国对证券投资基金的信息披露都有严格要求，以保护中小投资者的利益。由于对冲基金多为私募性质，从而规避了法律对公募基金信息披露的严格要求。

3、操作上的不同。证券投资基金操作上相对透明、稳定，一般都有较明确的资产组合定义，即在投资工具已选择和比例上有确定的方案，同时也不得利用信贷资金进行投资。对冲基金完全没有这些方面的限制，可利用一切可操作的金融工具和组合，最大限度地使用信贷基金，牟取超额回报。对冲基金操作上具有高度隐蔽性、灵活性、杠杆性。因此，证券投资基金更具投资性。而对冲基金更具投机性。



基金的发行是指将基金券或受益凭证向投资者销售的行为，是投资基金运作过程中的一个基本环节。基金的发行内容包括确定发行对象、发行日期、销售形式、发行价格、发行数额、发行地点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照发行对象和发行范围的不同，基金的发行方式可以分为公募和私募两种形式。公募发行是指以公开的形式向广大的社会公众发行基金的方式；私募发行是指面向少数特定的投资者发行基金的方式，由于对象特定，发行的费用较低。

按照基金销售的渠道，基金的发行方式可以分为以下三种：

1、直接销售法：指基金不经过任何专门的销售组织直接向投资人销售，即私募。

2、承销法：指通过承销商来发行基金的一种方法。承销商一般由投资银行、证券公司或者信托投资公司来担任。承销商先按净资产价值购入基金凭证，然后再加上一定的销售费用，以公开的销售价格将基金凭证出售给投资者。

3、集团承销法：当基金规模比较大、发行任务较重时，一个承销商独自销售基金可能会有困难，这时，就会组织一个销售集团，由几个承销商组成，每个承销商承担部分的基金销售任务。

提醒广大投资者：在我国，按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定，证券投资基金的发行只能采用公募的方式，目前主要采取网上公募的方式。即是将所发行的基金单位通过和证券交易所交易系统联网的证券营业部，向广大的社会公众发售的发行方式。

一、封闭式基金是如何发行的

在国外，封闭式基金在发行时，除规定发行价、发行对象、申购方法、认购手续、最低认购额外，还需要规定基金的发行总额和发行期限，一旦发行总额认满，不管是否到期，基金就自行封闭，不能再接受认购申请。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前在我国，封闭式基金主要采取上网定价的发行方式，因此，在发行期内认购资金会大幅超过基金的发行规模，所以需要“配号摇签”，适当分配基金份额。

二、开放式基金是如何发行的

开放式基金在发行时，其总额虽然可以变动，但仍必须设定该基金的发行总额和发行期限，如果在规定的期限内未能募集到设定的基金总额，那么该基金就不能成立。一旦出现这种情况，基金发起人应该将已认购款退还给投资者。

三、基金的发行价格如何确定

基金的发行价格由三部分组成：

1、基金面值；

2、基金的发行与募集费用；

3、基金的销售费用。

目前，我国的证券投资基金的发行采取上网定价的方式进行，因此其价格中不包括基金的销售费用，主要由以下两部分组成：基金的面值，一般为人民币 1.00 元；发行费用，为每基金单位0.01 元。

四、什么是基金的平价发行，什么是基金的溢价发行，什么是基金的折价发行

基金的平价发行就是指基金按每基金单位的资产净值的票面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格发行。目前我国绝大多数封闭式基金都是按此发行价格发行的。

基金的溢价发行是基金按高于基金面额的价格发行，形成溢价收入，作为基金公司的创业利润。一般来说，溢价的全部或部分金额要转入基金公司的法定准备金，待以后基金公司经营良好时再将其转入基金持有人的资本权益账户。

基金的折价发行是指基金以低于基金面额所代表的资产净值的价格发行。这种情况并不常见，但是一些基金管理人为了开拓新的市场，如进入新的地区或领域，采用折价发行不失为一种吸引投资者的策略。



银行是基金的代销机构，在银行买卖基金需要开立的账户有银行侧和公司侧两个方面。

银行侧的账户就叫基金账户，是银行为你设立的证券账户，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和你的银行活期资金账户对应并绑定，用于支付购买基金的费用和接收赎回基金或红利的款项。

公司侧的账户叫做基金 TA 账户，是基金公司为你设立的证券账户，用于记录你的基金份额余额和交易明细。

所以，银行侧的基金账户只有一个，而公司侧的基金 TA 账户可以有多个，一个基金公司对应一个。同一公司的多个基金共用一个基金 TA 账户。

以在建设银行例进行介绍，在建行柜台和网银购基金（入门参考）：

（仅适合于建行柜台或建行网银上购买基金）

1. 交易时间（周一至五，9：30～15：00）持自己的建行龙卡和身份证到柜台申请一张证券卡（在柜台买基金时每次必须出示这两张卡），证券卡不收年费，开卡费十元，最好用工资卡办，这样两张都免小额账户管理费。

2. 开立或登记 TA 账户（即基金账户）：要买几家基金公司的基金，就得相应开立几个基金账户，一个基金公司一个（账号要保存好，有的基金公司网上查询业务不提供身份证号查询，只有基金账号查询）；一个身份证号在一家基金公司只能开立一个基金账户；如果从未买过该基金公司基金，叫申请开立基金账户，如果已在其他银行买过该公司的基金（任何一只），叫基金账户登记，“增开基金账户”，如果一时决定不了买哪家，不妨一次多开几个，反正不收费，也不需存钱 。

3. 填写基金认购/申购业务单或定期定额业务单，建行柜员曰“签约”：首次认购/申购的最低限额一般为 1000～5000 元，各公司规定不同，银行可查，以后再申购一般为 1000 以上即可；定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期定额业务既是约定每月固定日期（自选）从龙卡账户中自动划转到证券卡上一定金额（自选）去购买约定的基金，每月约定扣款额可低至300~500，各公司规定不同，但都比单次购买的限额要低许多。

4. 2~3个工作日后可以在建行网银或电话银行或柜台查询交易确认情况，因为银行只是代销基金，代理你向基金公司提交委托，是否成交由基金公司确认，不出意外的话（电脑故障、非交易日、操作错误）都可成交。

5. 每次签约交易建行会给客户一张底单，只为查询方便，赎回时不需要携带。定期定额买时定额，赎回数额、时间随便，一般是先进先出的原则，随时也可解约（第2日确认）。

6. 网银买基金同样要办证券卡同1，同时要在柜台签约开通网上银行（目前不收年费）。

7. 在自己电脑上免费下载网银安全证书，在登陆网上银行后，务必选择证书登陆，在证券业务——证券卡管理里选择证券卡签约，输入卡号、密码确定，签约后才能使用证券卡买基金、基金、转账、购物等功能，但只能在交易时间查询、买卖基金、基金，不支持7*24小时，买基金时需先从龙卡上往证券卡上转钱（用多少，转多少，没用完的钱在证券卡上没有利息，当天还不能转回来，第二天才可以）使用完务必按右下角退出系统键退出。

8. 安全证书如想保留备份或需要在其他电脑上使用，可上IE——工具——Internet选项——内容——证书，选择证书导出，即可将证书存到软盘、U盘上。推荐将私钥一起导出，这样即使有人拿到证书备份，没有密码也不能使用。如果你希望在另一台电脑上查询或交易，按相同方法将盘上的证书导入这台机器就行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果不是个人专用电脑，建议在使用后将证书删除（留有备份前提下）。如果只想查一下龙卡余额，选非证书登陆就行。但只能查看账户余额和外汇行情，不能使用证券卡转账和交易，也不能对账户进行管理操作。



买基金有认购和申购两种方式。

投资者在开放式基金募集期间、基金尚未成立时购买基金单位的过程称为认购。投资者认购基金应在基金销售点填写认购申请书，交付认购款项。注册登记机构办理有关手续并确认认购。

在开放式基金成立之后，投资者通过销售机构申请向基金管理公司购买基金单位的过程称为申购。

认购和申购的费率可能会有差别。目前，基金公司通常会设定不同档次的认购和申购费率，即根据投资者购买金额的多少适用不同水平的费率。在同一购买金额下，认购费率和申购费率也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能有所不同，具体情况需查询各基金费率情况说明。通常来说，认购期为1%，申购期为1.5%。他们的计算公式如下：

1、认购计算公式

认购费用＝认购金额×认购费率

净认购金额＝认购金额－认购费用＋利息

认购份额＝净认购金额/基金面值（1.00）

2、基金申购计算公式

申购费用＝申购金额×申购费率

净申购金额＝申购金额－申购费用

申购份额＝净申购金额/申请日基金单位净值

其次是每份基金的净值，认购期统一为1元，申购期为当日的净值。

打个比方，认购就是在基金发行的时候购买，和买股票原始股有点相似，申购就是基金出了封闭期之后再购买，和在二级市场上买股票一样。在目前开放式基金日渐增多、基金运作水平良莠不齐的情况下，选择认购、申购方式是有很多窍门的。相应内容在第3章专门介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.14 基金的赎回

基金赎回是申购的反过程，即卖出基金单位收回资金的行为。与申购过程类似，投资人可以通过直销和代销机构向基金公司发出赎回指令，进行赎回。虽然各基金管理公司的业务细则会有所差异，但大体分为以下几个步骤：

1、发出赎回指令：客户可以通过传真、电话、互联网等方式，或者亲自到基金公司直销中心或代销机构网点下达基金赎回指令。

2、赎回价格基准：基金的赎回价格是赎回当日的基金净值，加计赎回费。

基金赎回计算公式：

赎回费 = 赎回份额 × 赎回当日基金单位净值 × 赎回费率

赎回金额 = 赎回份额 × 赎回当日基金单位净值 − 赎回费

注：一般认购费率为1%，申购费率为1.5%，赎回费率为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.5%

假定某投资者赎回某基金1万份基金单位，其对应的赎回费率为0.5%，如果当日基金单位资产净值为1.0198元，则其实际可得到的赎回金额为：

赎回费用 = 1.0198 × 10000 × 0.5% = 50.99 元

赎回金额 = 1.0198 × 10000 － 50.99 = 10147.01 元

也就是说投资者赎回某基金1万份基金单位，若该基金当日单位资产净值为1.0198元，则其可得到的赎回金额为10147.01元。

3、领取赎回款：投资人赎回基金时，无法在交易当天拿到款项，该款项一般会在交易日的三至五天、最迟不超过七天后划出。投资人可以要求基金公司将赎回款项直接汇入其在银行的户头，或是以支票的形式寄给投资人。

此外，开放式基金的赎回还有巨额赎回的限制。根据《试点办法》的规定，开放式基金单个开放日中，基金净赎回申请超过基金总份额的10%时，将被视为巨额赎回。巨额赎回申请发生时，基金管理人在当日接受赎回比例不低于基金总份额的10%的前提下，可以对其余赎回申请延期办理。被拒绝赎回的部分可延迟至下一个开放日办理，并以该开放日当日的基金资产净值为依据计算赎回金额。也就是说，当遇到巨额赎回时，你有可能当日得到全部赎回，或者当日得到部分赎回，也有可能被延期支付。延缓支付的赎回款项应在20个工作日内支付。

发生巨额赎回并延期支付时，基金管理人应当通过邮寄、传真或者招募说明书规定的其他方式，在招募说明书规定的时间内通知基金投资人，说明有关处理方法，同时在指定媒体上公告通知和公告的时间，其通知时限最长不得超过三个证券交易所交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易日。

此外，基金管理人在基金契约中载明的认为需要暂停开放式基金的赎回申请，报经中国证监会批准后也可以暂停赎回。在这期间你也无法进行赎回。



基金转换业务是指投资者在基金存续期间要求将其持有的全部或部分基金份额转换为同一基金管理人管理的其他开放式基金份额的行为。也就是说，推出基金转换业务的基金公司旗下的任何一只基金，都可以和同一家公司旗下的其他基金直接转换，无需先赎回再申购了。

在国外，基金转换是基金主流交易方式之一，在国内，目前也有多家基金公司推出了基金转换业务。如目前产品线较丰富的基金公司，如华安、华宝兴业、易方达、广发、华夏、中信、博时、南方、大成、招商等都推出了基金转换功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从交易时间来看，按照原来的交易程序，先赎回再申购，一般需要5个工作日，而选择基金转换，则只要2个工作日就够了。

此外，在一般情况下，基金转换费率都要低于申购费率，有的甚至不收。例如：嘉实理财通系列基金，转换费只有0.5%，远低于1.5%的申购费率，如果投资者持有期超过3个月的话，则是免费转换的；而景顺长城基金景系列基金干脆就免费转换。利用基金转换就能一下子为投资者节省不少的费用，相当于多赚了同等比例的利润，在出现好的机会情况下，何乐而不为呢？

那投资者又该如何来把握基金转换的时机，为自己争取更多的收益呢？首先，投资者要注重宏观经济以及各类金融市场的趋势分析。预计股市逐渐向好时，投资者应选择股票型基金；当股市涨至高位时，投资者应逐步转换到混合型基金；当利率高企，经济过热，即将步入衰退期时，投资者可转换到债券型基金或货币基金。

此外，投资者还应留意基金公司的公告，往往有些公司为了留住老客户、吸引新客户，会推出一些基金转换的优惠措施。

基金转换业务能为投资者带来什么好处呢？

（1）当证券市场发生较大变化的时候，投资者通过不同风险度的基金之间的转换，可规避因市场波动带来的投资风险。

（2）当投资者收入状况或风险承受能力发生改变的时候，通过转换业务，可变更投资于符合自身投资目标的基金产品。

（3）通过转换业务变更基金投资品种，比正常的赎回再申购业务享有较大幅度的费用优惠。

以下建议可供投资者参考：

一、如果您的股票型基金获利已达到自己的目标位，希望通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过调整投资组合进一步获利，可考虑将手上的股票型基金转换为其他股票型基金，使资金运用更有效率。

二、如果您准备将手上的股票型基金获利了结，但目前尚无资金使用需求，与其将钱放在银行存款里，不如将手上的股票型基金转换至固定收益工具，如债券型基金或货币市场基金，不仅可以持续赚取固定收益，也可让资金的运用更为灵活。

三、如果您持有的股票型基金跌至最低亏损点，与其认赔赎回，不如转换成其他具有潜力的股票型基金或转换成表现较为稳健的平衡型基金，让投资组合布局更均衡，提高整体获利。

四、当经济景气周期处于高峰、面临下滑风险时，您应开始逢高获利了结持有的股票型基金，将其逐步转成固定收益工具，如债券型基金或货币市场基金。

五、当股票市场将从空头转为多头时，您应将投资于债券型基金或货币市场基金的资金，及时转换到即将复苏的股票型基金里，抓住股市上涨的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.16 基金的转托管

基金的转托管是指基金持有人可办理已持有基金单位在不同销售机构之间的转托管，转入到直销网点需符合有关最低金额的规定，投资人在进行托管时，可以将一个销售机构的基金份额全部或部分转出。办理转托管业务的基金持有人需在拟转托管人的销售机构登记并开始基金的交易账户后，在原销售机构办理转托管转出手续，基金单位将在过户登记确认后，自动转入持有人指定的销售机构。转托管业务收取一定的固定手续费，归经办转托管的销售机构所有。

办理基金转托管的步骤如下：

一、携带资料

（1）基金账户卡、交易账户卡；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）投资人（代理人）身份证原件及复印件；

（3）预留印鉴。

二、填写表格

《转托管申请表》，由投资人（代理人）签章并加盖预留印鉴。

三、注意事项

（1）直销系统内部不需要办理转托管业务，如果直销投资人要将其份额托管到其他销售商的网点下，则应进行转托管，但在转托管交易操作流程期内，投资人不得进行基金交易；

（2）投资人进行转托管时，可以是转出其拥有的一只基金或多只基金的份额，也可以是同一只基金的部分或全部份额；

（3）转托管应遵照“先转出，后转进”的原则进行；

（4）转托管后，原托管份额的存续时间，在转到新的托管网点后仍旧连续计算；

（5）权益登记日（T 日）的前五天和后三天内，不接受投资人转托管的业务申请。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、什么是基金的收益 基金收益有哪些表现形式

投资基金的收益是基金资产在运作过程中所产生的超过本金部分的价值。

基金收益主要有下列几项表现形式：利息收入、股利收入、资本利得等。

二、什么是基金的利息收益

基金的利息收益主要在以下两种情况下获得，一是指在基金运作时，会保持一部分资产为现金或银行存款，从商业银行取得一定的利息收入。持有现金或银行存款或是出于基金监管部门的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规定，如监管部门规定要留出基金净值一定比例的现金以备赎回基金持有者的股份/单位，或是因为市场正处于下跌过程中，基金管理者出于规避风险的考虑而暂时地持有现金。

另一种情况是指基金投资于债券、商业本票、可转让存单以及其他短期票券上，这些资产都明确规定了利息率、到期日及发放利息的时间、方式等，持有这些资产也可带来利息收入。

三、什么是基金的股利收益

基金的股利收益是指证券投资基金通过在一级市场或二级市场购入、持有各公司发行的股票（普通股、优先股），而从公司取得的一种收益。股利一般有两种形式，即现金股利与股票股利。现金股利是以现金的形式发放的，股票股利是按一定比例送给股东公司股票作为红利。

四、什么是基金的资本利得收益

任何证券的价格都会受证券供需关系的影响，如果投资基金能够在资本供应充裕、价格较低时购入证券，而在证券需求旺盛、价格上涨时卖出证券，所获价差称为基金的资本利得收入。

资本利得在基金收益中往往占有很大比重，要取得较高的资本利得收入，就需要基金管理者具有丰富、全面的证券知识，能对证券价格的走向作出大致准确的判断。一般来说，基金管理者具有较强的专业知识，能掌握更全面的信息，因而比个人投资者更有可能取得较多的资本利得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.18 买卖基金的费用

在基金的运作过程中，基金要承担一些必要的费用，这些费用主要包括：基金管理费、基金托管费、证券交易费、基金运作费四种。

基金管理费是指基金管理人管理基金资产而向基金会收取的费用。

基金托管费指基金托管人为托管基金资产而向基金收取的费用。

基金交易费指基金在进行证券买卖交易时所发生的相关交易费用。

基金的其他费用主要是维持基金运作的费用，包括审计费用、律师费用、上市年费，信息披露费、分红手续费、持有人大会费用、开户费等。按照有关规定，发生的这些费用如果影响基金单位净值小数点后第五位的，即发生的费用大于基金净值十万分之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一，应采用预提或待摊的方法计人基金损益。发生的费用如果不影响基金单位净值小数点后第五位的，即发生的费用小于基金净值十万分之，应于发生时直接计人基金损益。

具体来说，买基金，买的是服务——委托别人为你理财的服务；买基金，买的是机会——叫别人帮你赚钱的机会。所以，买基金，不单要付出“本金”——基金份额，每份1元，除此以外，还得给人支付“服务费”——手续费、管理费。这些费用包括：

1、买入基金的手续费

投资者买基金首先要支付“销售手续费”。投资者在基金发行期买基金，这个“销售手续费”又叫“认购费”。目前国内基金的销售手续费费率一般在基金金额1%～1.5%之间。如果你是在发行期结束后买入基金，这项手续费叫“申购费”。

一般来讲，基金公司为了吸引投资者在基金发行时买基金，认购费率比申购费率要便宜一些。为了使投资者长期持有基金，有些基金公司还推出了后端收费模式，即在投资者买基金的时候不收手续费，而将此项费用延迟到投资者赎回的时候再收取。但如果投资者持有基金的时间超过一定期限，赎回的时候便不用付费了。

2、卖出基金的手续费

投资者想不玩了，想把手中持有的基金份额卖掉时，也需要支付手续费，这个手续费又叫“赎回费”。目前国内基金在赎回的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，投资者要支付的赎回费，一般在赎回金额的0.5%左右。

同样，为鼓励投资者长期持有基金，一些基金公司推出了赎回费随持有时间增加而递减的收费方式，即持有基金的时间越长，赎回时付的赎回费越少，持有时间长到一定程度，赎回时就可不收赎回费。

根据买卖的有关法规，赎回费的25%是要计入基金资产的，其目的是用以补偿没有赎回的投资者可能遭受到的损失。

3、基金管理费

基金是委托专家理财，除了买入卖出环节上要支付手续费以外，还要给为你理财的专家，也就是基金公司支付一定的管理费。目前国内基金的年管理费率一般在0.3%～1.5%之间，视投资目标和管理的难易程度不同而有所区别。

一般而言，收益和风险较高的品种，管理难度也较大，如股票型基金，管理费较高；而收益和风险较低的品种，如货币市场基金，管理费较低。

管理费的支付方式和销售费、赎回费不同。后两种费用是在买卖基金的时候支付或从赎回款中扣除，而管理费则是从基金资产中扣除。在实践中，一般是每天计算，从当日的净值中扣除，投资人不需要额外拿钱出来。但你在持有而领取分红或赎回时实际上支付了这笔费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.19 买卖基金的税收

根据相关的税法规定：个人买卖基金单位的差价收入不征收营业税；个人买卖基金单位暂不征收印花税；对个人投资者买卖基金单位获得的差价收入，在对个人买卖股票的差价收入未恢复征收个人所得税以前，暂不征收个人所得税；但对投资者从基金公司中获得的派息、分红收入应按20%全额征收个人所得税。投资基金管理公司为扣缴义务人，应在向个人派息、分红时代扣代缴个人所得税。总的来说，个人投资基金管理公司的基金品种时，不用缴纳地方各税，只有取得分红、派息时才缴纳20%的个人所得税。

需要提醒的是：纳税人应缴的个人所得税，如扣缴义务人未按规定扣缴税款的，必须自行到税务机关申报所得并缴纳税款。面对品种繁多的理财产品，作为精明的投资者，必须计算清楚各项税收成本，这样，才能获得最大的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.20 前端收费和后端收费

每个公司非货币基金类型的基金，在申购时，支付申购费用时都有前端和后段付费两种模式。

前端收费是指申购基金的时候按前端申购费率和申购金额扣除申购费，赎回时另收赎回费。

后端收费是指在申购的时候不收申购费，在赎回基金的时候按后端申购费率和申购时基金净值及相应的份额扣除申购费。

后端收费的设计目的是为了鼓励你能够长期持有基金，因此，后端收费的费率一般会随着你持有基金时间的增长而递减。某些基金甚至规定如果你能在持有基金超过一定期限后才卖出，后端收费可以完全免除。要提醒你的是，后端收费和赎回费是不同的。后端收费与前端收费一样，都是申购费用的一种，只不过在时间上不是在买入基金时而是在卖出基金时支付。因此，如果你购买的是后端收费的基金，那么在你卖出基金的时候，除了必须支付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赎回费以外，还必须支付采取后端收费形式收取的申购费。

前端收费即在购买时根据认购金额扣除相应的认购费，余下转换成基金份额。前端收费费率的划分与认购金额相关，与持有期限无关，因此，比较有利于认购金额较大的投资者，或者，当投资者确定一年内肯定赎回时，前端收费相对比较经济。前端收费的优点是投资成本在认购时就已经明确，缺点是手续费在认购时直接扣除，无法享受投资可能带来的收益。

比如，你申购基金当日基金净值为1，赎回当日基金净值为1.2，前端申购费率为1.5%，后端申购费率为1.8%，赎回费率为0.5%，申购10000元。

1、如果采用前端收费方式，基金份额 = 10000 ×（1 − 1.5%）/1 = 9850份，这样赎回时得到资金 = 1.2 × 9850 ×（1 − 0.5%）= 11760.9元，收益为1760.9元。

2、如果采用后端收费方式，基金份额 = 10000/1 = 10000份，赎回时得到资金 = 1.2 × 10000 ×（1 − 0.5%）− 1 × 10000 × 1.8% = 11760元，收益为1760.9元。

3、如果你持有满1年，后端收费方式的申购费率一般会降低，比如可能会降为1.5%，持有2年，可能会降为1%，具体可查看基金公司规定。

以富国天瑞（100023）为例，投资者可选择在申购本基金或赎回本基金时交纳申购费用。投资者选择在申购时交纳的称为前端申购费用，投资者选择在赎回时交纳的称为后端申购费用。

投资者选择交纳前端申购费用时，按申购金额采用比例费率。投资者在一天之内如果有多笔申购，适用费率按单笔分别计算。具体费率如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申购金额（含申购费）前端申购费率

100 万元以下 1.5%

100 万元以上（含）1.2%

单笔申购最高费用 5 万元

投资者选择红利自动再投资所转成的份额不收取申购费用。

投资者选择交纳后端申购费用时，按申购金额采用比例费率，持有时间不满一年的后端申购费率为申购金额的 1.8%，费率按持有时间递减，最低为零。具体费率如下：

持有时间费率

1 年以内（含）1.8%

1 年～3 年（含）1.2%

3 年～5 年（含）0.6%

5 年以上 0

所以，也就是说，如果在购买基金的时候，选择的是后端付费，并且持有了 5 年以上，就可以省去了申购的手续费了。

总之，基金的前端申购费率通常根据投资额大小进行分档，后端申购费率则随持有年限分档，持有年限越长，费率越低，某些基金规定如果基金持有人在持有基金超过一定期限后才卖出，后端申购费可以完全免除。投资者选择后端收费方式作为长期投资工具有较为明显的优势，不仅可以规避市场短期波动带来的不利影响，而且可以降低投资成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金信息披露必须公开披露的基金信息包括：

招募说明书（或公开说明书）

该报告旨在充分披露可能对投资者作出投资判断产生重大影响的一切信息。包括管理人情况、托管人情况、基金销售渠道、申购和赎回的方式及价格、费用种类及比率、基金的投资目标、基金的会计核算原则，收益分配方式等。

基金招募说明书是投资人了解基金的最基本也是最重要的文件之一，是投资前的必读文件。由于开放式基金的申购是一个持续的过程，其间有关基金的诸多因素均有可能发生变化，为此，招募说明书（公开说明书）每半年必须更新一次。

定期报告

定期报告包括年度报告、中期报告、基金资产净值公告、基金投资组合公告、每基金单位净值公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1、年度报告

年度报告的内容包括一年来基金运作的回顾和总结，总体反映基金一年来的运作及业绩情况。投资者通过年报可以较为充分地了解基金一年的运作状况及基金的管理人的经营业绩。

年度报告还必须披露托管人报告、审计报告等内容。

2、中期报告

总体反映基金上半年的运作及业绩情况。

主要内容包括：管理人报告、财务报告重要事项揭示等。其中，财务报告包括资产负债表、收益及分配表、净资产变动表等会计报表及其附注，以及关联事项的说明等。

3、基金资产净值公告

封闭式基金资产净值每月至少公告一次，开放式基金资产净值每周至少公告一次。基金资产净值是衡量基金运作状况及决定基金价格的最重要的因素，基金资产净值公告就是定期对基金的资产净值及每基金单位资产净值公开予以披露，让投资者定期了解基金的含金量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4、基金投资组合公告

基金投资组合公告就是要定期公布基金资产投资于股票、债券等证券和持有现金的比重及持有的股票情况，以便让投资者定期了解基金资产的投向。该报告揭示基金投资股票、债券的比例，投资股票的行业分类及前十名股票明细等。

5、每基金单位净值公告

该报告为日报，揭示基准日当天证券交易市场收市后按最新市价计算的每份基金单位所拥有的基金资产的净市值（已扣除负债），该数据每天计算，次日公告。该数据对于开放式基金的投资最具指导性。

临时报告

该报告披露基金运作过程中发生的可能对基金投资人利益及基金单位净值产生重大影响的事件，事件发生后，当事人应立即公告。

具体包括：

* 基金持有人大会决议
* 基金管理人或基金托管人变更
* 基金管理人的董事长、总经理、基金托管部的总经理变动
* 基金管理人的董事一年内变更达50%以上
* 基金管理人或基金托管部主要业务人员一年内变更超过50%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

＊ 重大关联交易

＊ 基金管理人或基金托管人受到重大处罚、重大诉讼、仲裁事项

＊ 基金提前终止、基金开放部分发生巨额赎回、其他重大事项。

其他报告

1. 法律、行政法规以及中国证监会规定应予披露的其他信息。

公开披露基金信息涉及财务会计、法律等事项的，应当根据有关规定由具有从事证券业务资格的会计师事务所、律师事务所等专业机构审查验证，并出具书面意见。相关专业机构及其人员应

当保证其所出具文件的内容没有虚假、严重误导性陈述或者重大遗漏，并对此承担连带责任。

2. 澄清公告

信息披露时间

与上市公司一样，上市基金在任何公共传播媒介中出现的或者在市场上流传的消息可能对基金价格产生误导性影响或引起较大波动时，相关的信息披露义务人知悉后应当立即对该消息进行澄清。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

		封闭式基金	开放式基金
招募说明书		发行前	发行前
定期报告	年度报告	基金会计年度结束后的90日公告	基金会计年度结束后的90日公告
	中期报告	在基金会计年度前六个月结束后的60日内公告	在基金会计年度前六个月结束后的60日内公告
	每基金单位净值公告	周报，该数据每天计算，周六公布前一日净值。	日报，该数据每天计算，次日公告。
	基金投资组合公告	每3个月公告一次，也叫"季度投资组合公告"，在每季度结束后的15个工作日内公告。	每3个月公告一次，也叫"季度投资组合公告"，在每季度结束后的15个工作日内公告。
临时报告		事件发生后，当事人应立即公告。	事件发生后，当事人应立即公告。



基金资产净值是指在某一基金估值时点上，按照公允价格计算的基金资产的总市值扣除负债后的余额，该余额是基金单位持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人的权益。按照公允价格计算基金资产的过程就是基金的估值。

单位基金资产净值，即每一基金单位代表的基金资产的净值。单位基金资产净值计算的公式为：

单位基金资产净值 = （总资产 - 总负债）/基金单位总数

其中，总资产是指基金拥有的所有资产（包括股票、债券、银行存款和其他有价证券等）按照公允价格计算的资产总额。总负债是指基金运作及融资时所形成的负债，包括应付给他人的各项费用，应付资金利息等。基金单位总数是指当时发行在外的基金单位的总量。

基金估值是计算单位基金资产净值的关键。基金往往分散投资于证券市场的各种投资工具，如股票、债券等，由于这些资产的市场价格是不断变动的，因此，只有每日对单位基金资产净值重新计算，才能及时反映基金的投资价值。基金资产的估值原则如下：

1、上市股票和债券按照计算日的收市价计算，该日无交易的，按照最近一个交易日的收市价计算。

2、未上市的股票以其成本价计算。

3、未上市基金及未到期定期存款，以本金加计至估值日的应计利息额计算。

4、如遇特殊情况而无法或不宜以上述规定确定资产价值时，基金管理人依照国家有关规定办理。

封闭式基金的交易价格是买卖行为发生时已确知的市场价格；与此不同，开放式基金的基金单位交易价格则取决于申购、赎回行为发生时尚未确知（但当日收市后即可计算并于下一交易日公告）的单位基金资产净值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.23 如何计算基金收益率？

假设一投资者在一级市场上以每单位1.01元的价格认购了若干数量的基金。这里以基金兴华为例。某年某月月初基金兴华进行了分红，单位派现额0.022元。一年半后的价格为1.40元。如果以此价格把基金卖出，那么投资者一年半的时间内实现的总收益为40%，的确十分惊人。当然，更多投资者手中的新基金是从二级市场上购买的，如果按照当前市价卖出，那么他们收益率又是怎样的呢？对此这里分三种情况进行一下分析。

由于所要计算的是投资于基金短期收益率，因此我们选用了当期收益率的指标。当期收益率 R = （P - P0 + D）/P0

其中：P代表当前市价；P0代表初始购买价格；D代表红利

1、市价P＞初始购买价P0

初始购买价格P0小于当期价格P，基金持有人的收益率R处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于理想状态，R 的大小取决于 P 与 P0 间的差价。

假设投资者在 1999 年 1 月 4 日购买兴华的初始价格 P0 为 1.21 元，当期价格 P 为 1.40 元，分红金额为 0.022 元，收益率 R 为 17.2%；1999 年 7 月 5 日购买，初始价格 P0 为 1.34 元，则半年期的收益率 4.47%，折合为年收益率则为 8.9%；1999 年 10 月 8 日为 1.33 元（也是 1999 年下半年的平均价格），那么其三个月的持有收益为 5.26%，折合年率高达 21%。当然这样折算只是为了和同期银行储蓄存款利率做对比，这种方法并不科学。

从以上示例可见，在基金当期市价大于基金初始购买价时，投资者能够获得较为丰厚的收益。

2、市价 P = 初始购买价 P0

由于市价与初始购买价相同，因此基金投资者的当期的投资收益为 0。此时基金分红派现数量的多少并不能增加投资者的收益率。道理很简单，下面仍以基金兴华为例。

假设投资者初始购买价为 1.40 元，目前的市价也为 1.40 元，并且在基金除息日前一天还是这一价格，基金每单位分红 0.36 元。如果投资者在除息日前一天卖掉了基金，显然他的收益率为 0（不考虑机会成本）除息后基金的价格变为 1.04 分，虽然投资者得到了 0.36 元的现金分红，但他手中的基金只能够在市场上卖到 1.04 分（不考虑基金受到炒做从而使基金价格出现类似“填权”的行情），可见投资者的收益率并没有发生变化，仍为 0。

当然，如果基金在除息后出现类似于“填权”的价格上升，则基金投资者的收益开始为正，并随着价格升幅的增大而增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反，如果基金价格下降，低于1.04分，则基金投资者就会出现亏损。

3、市价P＜初始购买价P0

在这种情况下，投资者为负。仍以基金兴华为例，假设投资者初始购买价为1.50元，目前的价格为1.40元。如果基金在除息日前价格不能回到1.50元或除息后价格不能升至1.14元，那么投资者将一直处于亏损状态。

由此我们可以得出这样的结论：短期内，基金价格的变动决定了基金收益率，而基金分红派现对投资者的收益状况并不产生影响。

需要指出的是，计算中可能出现这样的误区：把基金看作是和银行存款同种性质的金融产品。因此在计算基金收益率时套用储蓄存款利率的计算方法。如在计算基金兴华的收益率R时，用0.362元的派现金额直接除以年初的购买价格1.21元，此时R高达30%；或者除以1.40元的当期价格，年收益率R也有25%。这种收益计算方法忽视了基金分红派现后要进行除息，其价格会等额的下降。

如果假设投资者长期持有基金，那么上述对投资者收益情况的讨论即失去了意义。具体来说，无论基金的当期价格大于、等于或是小于初始购买价格，对投资者的收益状况都不会有实质性的影响，所带来的只是浮动的或者是账面上的盈亏变化。为了考察投资者长期持有基金收益的情况，这里选用了到期收益率作为衡量指标。到期收益率为R，基金的初始购买价格仍为P0，Pt为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的卖出价格。那么投资者购买基金的到期收益率可以由下面公式计算而出（需要指出的是，该公式对于计算持有基金达两期以上的收益率同样也是适用的）。

$$R = (Pt - P0 + D) / P0$$

从公式可以看到，在购买价格 P0 确定时，到期收益率 R 的大小取决于每期分红派现的数量以及期终基金的价格与期初购买价格的差价 Pt—P0。一般来讲，越是临近基金的清算日，基金的价格就越接近于基金的单位净值，基金价格与基金净值之间会出现类似于期货价格和现货价格在交割日趋同的现象。因此，在基金清算日附近，净值高的基金，价格也就越高。所以基金到期净值的多少也是影响基金收益率的重要因素。由于基金存在强制性的分红派现机制，即基金每年只要有已实现的净收益，那就必须向投资者进行现金派送。而分红派现会等额减少基金的净值，从而对基金净值的积累和增长是一个负面因素。每次分红派现后，基金都可能出现“而今迈步从头越”的情况，基金净值的变化会大致呈现出波浪形的轨迹。因此，基金最终的净值，这里我们不妨称之为基金的清算价值的多少，不但受每期分红派现数量的影响，而且更取决于基金净值积累的情况。而决定后者的唯一因素就是基金的持续盈利能力。该项能力越强，基金每期分配后净值积累的就越多，基金预期的清算价值也就越高，基金投资者的收益就会越大。

基金分红派现的多少从根本上来讲取决于基金本身的收益状况。单期分红数量对投资者到期收益率的贡献很小，基金只有使每期的分红都保持较高的水平，才能使到期收益率得到大幅提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，基金分红派现本身从某种程度上可以看成是除基金净值之外的又一信号机制。它可以充当基金管理人向市场、投资者传递信息的有效渠道。由于基金每期实现的收益从而分红派现的数量在一定程度上是可以大致控制的，而分红派现则要涉及基金投资组合的调整。一般来说，分红数量越多，基金组合调整的幅度就越大，对基金未来收益的影响也就越明显。因此，投资管理水平较低的基金管理人就倾向于少分，而水平高的基金管理人由于能够把调整的影响降至最低，加之对自身未来盈利能力的信心，相同条件下就会倾向于尽量多分，并希望借此把这一信息向市场传递，以在市场上树立良好的形象。当然这里所说分配的多少是一个相对值，即相对于基金本身净值而言，它不是一个绝对量。

因此，基金分红派现的情况有助于市场形成关于基金管理人投资水平和持续盈利能力的预期。这种预期会随着基金净值增长的情况以及每期分红派现情况而不断得以修正或加强，从而为投资者进行投资选择提供了依据。

从以上分析可以看出，长期来看，基金的持续盈利能力是决定投资者基金收益率的最主要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.24 何谓基金分红？基金分红与净值的关系

所谓基金分红，就是基金实现投资净收益后，将其分配给投资人。基金净收益是指基金收益扣除按照有关规定可以在基金收益中扣除的费用后的余额，包括基金投资所得红利、股息、债券利息，买卖证券差价、银行存款利息以及其他收益。除此之外，基金分红还要具备以下几个条件：1，基金当年收益弥补以前年度亏损后方可进行分配；2，基金收益分配后，单位净值不能低于面值；3，基金投资当期出现净亏损则不能进行分配。基金分红除了需要按照相关法规要求外，还要按照招募说明书中的收益分配条款来进行。

基金分红有现金分红和红利再投资两种方式。根据《证券投资基金运作管理办法》，若投资者未指定分红方式，则默认收益分配方式为现金分红。投资者可以在权益登记日之前去您购买基金的机构处进行分红方式的修改。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，对于现金红利，您是否了解其计算方法呢？现金红利是您持有的基金份额乘以每份基金所派发的红利金额。由于目前国家对证券投资分红所得暂不征收所得税，所以您所得到的分红收益等于派发的现金红利。如果您选择了红利再投资，那么，分红所得的现金红利将以分红公告所规定的红利派发日的单位基金资产净值自动转为基金单位进行再投资。需要提醒的是，红利再投资获得的基金份额是免申购费的，可以帮助您的长期投资获得更高的收益。

很多投资人会问，应该在分红之前购买还是分红之后购买基金？由于分红派发的基金收益是基金净值的一部分，分红后，基金净值会比较低，购买是否比较划算？假设在权益登记日和红利再投资日之间市场没有波动，那么，投资者无论是在分红前购买还是之后购买，其拥有的资产是没有差别的。这是因为，虽然分红之前购买可获得分红并转换成基金份额，但分红之后购买由于基金净值下降，同样的申购金额可购买更多的基金单位。

投资者关心的另一个问题是，好基金是否要多分红？其实，除了分红型基金之外，对于其他类型的基金，分红多并不见得一定是好事，合理分红才是最重要的。因为基金分红要有已实现的收益作基础，基金管理人必须抛出手中获利的股票或债券才能分红。如果频繁分红，自然会导致基金陷入波段操作的短期行为，而且基金在市场频繁进出，会相应增加印花税和佣金，这些交易成本实际上最终还是要由基金持有人承担的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.25 基金的终止与清算

（一）基金终止

投资基金的终止是指投资基金因各种原因不再经营运作，将进行清算解散。基金终止须依据有关法规和基金契约（公司型基金为基金公司章程）的规定，由基金持有人大会通过，并报证监会批准。有下列情形之一的，基金应当终止：

1. 封闭式基金存续期满未被批准续期的；

2. 基金持有人大会决定终止的；

3. 原基金管理人和基金托管人职责终止，没有新基金管理人和基金托管人承接的；

4. 基金合同或者基金章程规定的情形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）基金清算

基金终止时，应当组织清算小组对基金资产进行清算。清算小组作出的清算报告，必须经注册会计师审计、律师书面确认并报国务院证券监督管理机构备案后公告。中国证监会监督基金清算过程。

1．基金清算小组。

（1）自基金终止之日起三个工作日内成立清算小组，基金清算小组在中国证监会的监督下进行基金清算；

（2）基金清算小组成员由基金发起人、基金管理人、基金托管人、具有从事证券相关业务资格的注册会计师、具有从事证券法律业务资格的律师以及中国证监会指定的人员组成，基金清算小组可以聘用必要的工作人员；

（3）基金清算小组负责基金资产的保管、清理、估价、变现和分配，基金清算小组可以依法进行必要的民事活动。

2．清算程序。

（1）基金终止后，由基金清算小组统一接管基金资产；

（2）对基金资产进行清理和确认；

（3）对基金资产进行估价；

（4）对基金资产进行分配。

3．清算费用。

清算费用是指基金清算小组在进行基金清算过程中发生的所有合理费用，清算费用由基金清算小组从基金资产中支付。

4．基金剩余资产的分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金清算后的全部剩余资产扣除基金清算费用后，按基金持有人持有的基金单位比例分配给基金持有人。

2.26 投资基金的风险究竟有多大？

随着股市的不断上涨，基金也变得炙手可热。现在，银行里只要有基金卖，门口马上就出现多年不见排长队的情景。这也难怪，买基金的张大妈赚了，李大爷也赚了。大家看到的是盆满钵满的真金白银。一些银行的理财经理也把基金吹得天花乱坠，说投资基金是万无一失，包赚不赔。

许多居民对基金并不了解，只是跟风而已。基金是什么？其实是一种委托理财的形式。

投资基金的获利来源主要有两个：一个是由于买卖基金的价格差异所产生的资本利得，另一个是因为基金分红所产生的投资收益。这两者都跟基金的经营业绩有关。

对基金的风险防范，有关部门采取了严格的措施。目前在我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国，基金资产只能独立存放于托管银行的独立账户中，而国内有托管业务资格的只有大的银行。这些信誉良好的银行可以作为投资者投资资金的保管人，严格按照法律法规和基金契约的规定保管基金资产，确保不被挪作他用，并对基金管理公司的运作进行监督。另外，从基金的运作模式来看，基金目前都是透明化运作。基金管理公司将向投资者公开招募说明书，定期报告包括半年报告、年度报告、基金投资组合公告、基金净值公告及公开说明书等，使投资者能充分了解基金的经营情况。

当然，不是说有了这些措施就万无一失了。是投资就有风险，回报越高，风险越大。基金的风险在哪里？一是基金也是随着股市、经济大势一同变化的。经济如果出现停滞，金融如果出现危机，世界上如果出现战乱、地震或者其他不安定因素，基金的收益肯定也会受到较大的影响。二是基金是人在经营的，是人在经营就有操作风险和道德风险。再严格的监管措施总有漏洞，更何况基金。在国际上每年都有基金公司破产的。三是公司的经营理念，经理人的眼光和水平。索罗斯这样的人毕竟是少数，包赚不赔的投资专家也不多，所以不同的基金公司业绩出入很大。经营越好，收益越高，资本利得也就越高。反之亦然。选择基金公司的经理人最好是经历过熊市震荡和牛市发展全过程的，也就是说见过大风大浪的。

另外，不同的基金费率、服务水平也存在差别。投资基金虽然是“懒人”的理财方式，但我们投资了基金后并不是就可以放任不管了，投资者购买了基金产品，还仍然应当采取积极主动的跟踪和管理措施，并时刻关注基金的基本面变化、基金信息、基金净值的变动等，决定抛售或者购入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概括一下，从目前来看，投资开放式基金主要有以下五类风险：

1、流动性风险。投资人在需要卖出基金单位时，可能面临变现困难和不能在适当价格变现的困难。由于基金管理人在正常情况下必须以基金资产净值为基准承担赎回义务，投资人不存在通常意义上的流动性风险，但当基金面临巨额赎回或暂停赎回的极端情况下，基金投资人可能无法以当日单位基金净值全额赎回，如选择延迟赎回则要承担后续赎回日单位基金资产净值下跌的风险。

2、申购、赎回价格未知风险。对于基金单位资产净值在自上一交易日至交易当日所发生的变化，投资人通常无法预知，在申购或赎回时无法知道会以什么价格成交。

3、基金投资风险。不同投资目标的基金，有不同的投资风险。收益型基金投资风险最低，成长型基金投资风险最高，平衡型基金居中。投资人可根据自己的风险承受能力，选择适合自己财务状况和投资目标的基金品种。

4、机构运作风险。开放式基金除面临系统风险外，还会面临管理风险（如基金管理人的管理能力决定基金的收益状况、注册登记机构的运作水平直接影响基金申购赎回效率等）、经营风险等风险。

5、不可抗力风险。主要指战争、自然灾害等不可抗力发生时给基金投资人带来的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

实战技巧篇——轻轻松松赚大钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　分析选择基金

3.1 基金投资理念先行

基金投资带来的赚钱效应、个人财富的增加和国民对基金理财文化逐步认同，是近期投资者热衷于选择基金进行理财的主因。一方面，基金给投资者提供了一个很好的进入证券市场、分享我国经济增长的方式，另一方面，投资者在选择投资基金产品时必需知道：证券投资基金不同于银行储蓄，也不同于债券，投资者投资基金，有可能获得较高的收益，也有可能承担一定的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一种长期理财工具，基金2006年呈现的超高收益率现象不可能持续，从美国市场最近20年的统计来看，股票基金的收益率是15%，所以广大的基金投资人理应抱着一个比较理性的预期来投资。

正确认识基金产品

在买基金之前，投资者对基金产品应该有一个正确认识，比如基金投资的优势有哪些，相对于其他理财产品有什么样的特点，不同类型基金产品的风险收益特征等等。投资者只有在充分了解基金产品后才能客观地看待该产品，然后再根据自身的投资偏好、资金流动性需求、风险承受能力等各项投资要素进行分析，从而构建适合自身特性的基金组合并进行投资，以保证基金投资的安全性和流动性。

制定合理的收益目标，投资收益预期不能太高

制定合理的收益目标非常关键。由于2006年证券市场极其火爆，因此基金投资出现了罕见的高收益水平，股票型基金的平均收益达到了114.95%，其实按照历史分析，投资基金的年收益水平是很难达到这一标准的。以美国为例，近15年来的年平均收益率为13.57%，中国近3年的年平均收益率为8.7%（剔除2006年），由此可以看出基金正常的年收益水平应该稳定在8%~13%之间。由于今年市场推动因素导致基金收益过高，而使大部分新基民不能理性看待这一过热现象，最终造成其心理的投资收益预期过高。如果明年市场一旦达不到这一收益水平，自然会极大打击广大投资者的投资热情。因此，投资者在今后的基金投资过程中，应当制定一个合理的收益目标。

选择适合自己的基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，要判断自己的风险承受能力。若不愿承担太大的风险，就考虑低风险的保本基金、货币基金；若风险承受能力较强，则可以优先选择股票型基金。股票型基金比较合适具有固定收入、又喜欢激进型理财的中青年投资者。承受风险中性的人宜购买平衡型基金或指数基金。与其他基金不同的是，平衡型基金的投资结构是股票和债券平衡持有，能确保投资始终在中低风险区间内运作，达到收益和风险平衡的投资目的。风险承受能力差的人宜购买债券型基金、货币型基金。

充分认识基金的风险

任何投资行为都会有风险。投资基金的特点在于由专业人士管理，进行组合投资分散风险。但也并非绝无风险。通俗地讲，小额投资因为资金有限，只得将鸡蛋放在一个篮子里；而一个篮子打翻了，里面的鸡蛋都会打碎。投资基金则是把鸡蛋放入许多个篮子里；所有篮子都打翻的机会终究要比个别篮子打翻的机会少得多。

不同种类的基金，其风险程度各异。投资者一旦认购了投资基金，其投资风险就只能由投资者自负。基金管理公司只能替投资者管理资产，但不承担根据“基金契约”或“投资协议”的条款进行投资而导致的任何投资风险。

坚持长期投资理念

投资基金和投资股票不同，不用太过于关注指数的变化。基金投资侧重的是长期投资，如果要投资基金，投资者首先就要明确自己的投资目标，然后才能制订自己的投资计划和策略，长期持有带给投资者的回报必然胜于短期的“炒基金”。

大部分投资者在基金投资过程中，仍然像股票投资一样喜欢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

玩“短、平、快”，不断地择时操作高抛低吸，其实这是基金投资的大忌。一来基金投资的手续费较高；二来短线操作需要很强的市场判断能力和择时能力，不要说普通投资者，就是作为专业的基金经理也未必每次都能够准确地判断出每一个市场买卖时点，因此这种短线操作的难度极大，里面所蕴含的风险也极高；三来投资者之所以投资基金，就是因为普通投资者既不具备专业的投资能力又没有大量时间去进行分析和研究，因此为了省时省力省心才选择基金进行投资。

如何使自己的资产保值增值？乍看起来，想要回答这一问题需要很专业的技术分析，涉及对各个资产类型和投资手段的综合评估。其实，我们不妨抛开这些枯燥的分析，看看历史数据和其他国家在经济发展过程中发生的真实案例，看看别人都是怎么做的。

1926 年到 2002 年，美国国内居民收入和生活水平持续增长，综合国力蒸蒸日上，假如在 1926 年，一个普通的美国人山姆出生了，那他如何从整个国家的繁荣中获利，让自己以及自己的下一代也过上好日子呢？

1919 年，也就是在山姆出生之前不久，福特汽车公司推出了一款面向大众的廉价汽车———福特 T 型，推出时售价是 1000 美元。到了山姆出生的时候这款汽车已经降价到了七八百美元。山姆的父母本打算买一辆这种汽车，但是因为山姆的出生，家里的花费增加，他们决定把这 800 美金用于投资，以应付山姆长大以后的各种费用。他们没有专业的投资知识和手段，也不知道如何选择股票，于是他们选了一种相对稳妥地投资———他们投资了美国中小企业发展指数基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和许多的中小投资者一样，他们没有把这个投资太当回事儿，因为投入的本金不是很多，加上对一些专业的术语也不太懂，他们投资以后，平时也没有怎么放在心上，慢慢就把这事给忘了，直到过世的时候把这部分权益转给了山姆。在75岁生日的那天，老山姆清理自己的东西，偶然间翻出了当年的基金权利凭证，给他的基金代理打了个电话询问现在的账户余额。放下代理的电话，他又给自己的儿子打了个电话。老山姆只对儿子说了一句话：你现在是百万富翁了。

老山姆的账户上有3842400美元！

这是一个虚构的故事，但是这种投资回报数据却是真真实实的。

对于美国市场1926年到2002年历史数据的分析让人惊奇的发现，投资美国中小企业股票75年的累积收益率是4803倍，投资大公司股票的累积收益率是1548倍，对应的年均收益率分别是17.74%和12.04%。也就是说，当年如果投入1000元投资两者之中任何一支基金，然后什么都不用干，现在都可能变成百万富翁。要知道，这75年间山姆经历了1929年的股市大崩溃、30年代初的大萧条、40年代的世界大战、50年代的人口爆炸、60年代的越战、70年代的石油危机和萧条等等让众多投资者倾家荡产、血本无归的种种危机。为何山姆能全身而退呢？

同样的故事不止发生在美国，几乎在所有的世界经济强国都可能复制山姆的投资策略。

那为什么不是每个美国投资者都像山姆这样，一辈子轻轻松松就成了百万富翁呢？原因有很多，其中肯定有一个是因为他们没有坚持长期投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 理性投资基金的技巧概述

从以上分析可以见到，基金投资风险与收益并存，基金获利的要诀在于追求长期投资回报。从一开始，投资者应该充分知晓并考量相关风险与回报，作出理性选择。在此，我们总结基金投资的“四忌”和“四要”，可以帮助大家简便地了解基金投资技巧。

基金投资“四忌”：

一“忌”短线投资。基金净值会随市场波动而变化，寄望短线投资，在一两个月内赚快钱是不合适的，实际上，没有任何人能够预测短期走势，基金短期的盈亏是难以预测的。

二“忌”喜低厌高。开放式基金的净值不论高低，在某个时间点上，都是站在同一条起跑线上，没有贵贱之分，因此，基金管理人的综合管理实力才是是否投资该基金的依据。

三“忌”赚走赔留。基金净值高了并不代表风险也高，基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净值跌了也并不代表风险就低。因此千万不要抱着买跌卖涨的心态来对待基金，将赚钱的基金赎回，留着赔钱的基金，这样往往赔了手续费，又降低了收益率。

四“忌”跟风申购赎回。决定进退的依据，应该是基金管理公司的基本面、投资收益率及对市场的判断，而不是别人是否赎回。

基金投资“五要”：

一“要”选择优秀的基金公司。比如，有诚信和保障客户利益的基金公司所管理的基金，长期收益比较有保障，风险也较低。

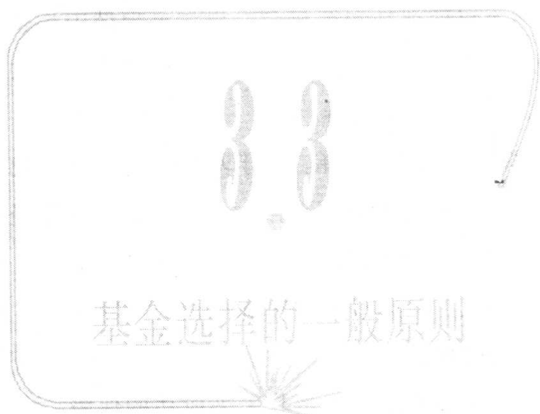
二“要”了解所投资基金的特征。包括基金的投资方向、投资股票和债券的比例、各项费率等等，并根据自己的风险偏好进行选择。

三“要”适当组合。不同的基金由于投资目标和方向不同，风险、收益水平也不一样。您可以通过投资于不同的基金，构建适合自己的基金组合。

四“要”定期检视。虽然基金是中长期投资品种，但投资人还是要结合自己的财务状况、风险承受能力，定期检视自己所投资基金的表现，并在专业投资顾问的指导下，适当进行基金的转换。

五“要”选准基金。通常牛市买老基金，熊市买新基金，这也是常见做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.3 基金选择的一般原则

在基金的认购者中，中小投资者表现越来越踊跃，单只基金认购规模已达到90%左右。但是，随着基金品种的逐渐增加，如何在数以百计的基金中选择好的基金投资组合，是规避市场风险的要点。

任何类型投资的首要任务是投资者须审视自身的“财务状况”、“风险偏好”、“承受能力”、“预期收益”、“资金投资的期限”以及对“资金流动性”的要求。其次，投资者需要了解基金的类型，也就是了解基金的投资方向，有利于投资人合理预期基金的风险和回报。

基于对以上问题的深入了解，投资者可以根据下列一般原则选择基金：

首先选择基金公司。基金公司的整体实力是挑选的重要因素之一。有实力的基金公司往往不止一只金牌基金，而是在不同的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品线上有一个系列的基金组合，而且该公司旗下的基金业绩排名都比较靠前，绝大部分时间都可以或超过其预设指标。优秀的基金管理公司不仅能抓住短线机会，更注重把握中长线的投资方向，给投资者提供稳定持续的投资回报。对业绩表现大起大落的基金管理公司，必须谨慎对待。

其次是对基金经理的选择。由于基金业的发展在我国的历史较短，大家对基金文化的理解有限，一个著名的基金经理，不仅仅是大家所理解的一个优秀经纪人，一个优秀操盘手，更是一种理财理念的掌门人，经过市场的锤炼成长为专家能手。投资者在选择基金经理的时候，不要以一时的赚赔论高低，与任何投资相同，基金经理过去的业绩并不是其未来成功的保障。一个优秀的基金经理的韧性尤为重要，投资者有必要研究基金经理的投资策略；经常关心基金经理最近的运作是否发生了变化，有无一贯性；基金经理为客户提供自己对市场的看法与自己的投资目标是否一致等。

第三是对基金的选择。投资者必须考虑被选基金的投资目标是否与本人的财务目标相一致，要收益与预计相匹配，风险能承担，流动性适合资金流向。老基金，须看相当一段时间的历史业绩，包括总回报率以及过往风险业绩评价；新基金，主要看基金的招募说明书，基金契约。费用成本方面，认申购费，赎回费大家都已经了解，但投资者都比较忽略基金的年度运作费，年度运作费年年提取，日积月累是一笔不小的数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.4 如何认好基金品牌

超级牛市中并不容易看出基金的好坏。因为面对众多翻番的基金，投资者容易迷失方向，往往就忘记了细看基金的差别。股票基金的急剧膨胀就是一个例子。不过，预期 2007 年市场不会像 2006 年这样火爆，扎堆买基金可能不是一个高明的策略。

有投资者说，没有经历熊市和牛市两个阶段的基金公司难以看出其品质。因为牛市中股市的大幅上涨带给基金的收益率可能掩盖基金本身选股能力不足的问题。而 2006 年的大牛市正是这样一个市场。

但在 2007 年的投资中，类似 2006 年的群牛疯起的局面可能会改变，随便抓一只基金就能获取超过 80% 回报可能性不大。因此投资者要获取超额收益，就需要更细心选择。

选择好品牌，首先是好公司和团队。考察一家公司首先要看基金公司的股东背景、公司实力、公司文化以及市场形象，同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还要进一步考察公司治理结构、内部风险控制、信息披露制度，是否注重投资者教育等等。其次要考察管理团队，主要看团队中人员的素质、投资团队实力以及投资绩效。

其次要看好业绩。市场上表现优秀的基金公司，有着在各种市场环境下都能保持长期而稳定的盈利能力，好业绩也是判断一家公司优劣的重要标准。首先要看公司是否有成熟的投资理念，是否契合自己的投资理念，投资流程是否科学和完善；是否有专业化的研究方法、风险管理及控制，公司产品线构筑情况等。

最后是好服务。正如您在商场、酒店等消费时应该享受相应的服务一样，作为代客理财的中介服务机构，基金公司的重要职责之一就是提供优质的理财服务。从交易操作咨询、公司产品介绍到专家市场观点、理财顾问服务等，服务质量的高低也是投资者在选择基金时不容忽视的指标。

在2006年，有很多基金管理公司可能因1只基金业绩突出而受到大家关注，但从投资角度来说，关注基金公司旗下全部基金的表现更合适。“一枝独秀”不能说明问题，“全面开花”才值得信赖。因为只有整体业绩均衡、优异，才能说明基金业绩不是源于某些特定因素。另外，目前基金公司都在同一投资研究平台上运作，因此如果基金管理公司旗下整体表现都较为优异，那么因投资管理人员流动而导致的风险也会降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.5 如何解读基金公司投资风格

在竞争激烈的基金产品市场，基金公司想胜出必须要有自己的招牌风格，这样才能最快地赢得目标客户。就像不同的设计理念诞生不同的时装款式，不同的投资风格会带来不同的风险收益水平，如果对基金风格的认识就像对品牌服装风格的那么清晰，那选择基金就会变得简单起来。在基金公司看来，基金的个性化风格是市场细分的要求和必然结果。而要考察基金公司在股票投资上的风格，专业人士指出有四个不得不关注的重要指标，即基金的业绩差异、股票资产的活跃程度、配置集中度以及基金经理稳定度。

首先，基金公司旗下各基金之间的业绩差异。综合“近一年累计份额加权净值增长率”和“各股票基金业绩离散度”两个指标观察。比如，广发小盘成长和景顺内需增长居基金业绩榜上第一和第四名，而他们各自公司旗下的其他基金随便站出来一只都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会逊色；第二种是泰达荷银、长城基金、华宝兴业、国投瑞银和招商基金这种“齐头并进”型，各家的基金业绩离散度都非常小；第三种就是金鹰、银华、易方达这种“激进稳健共生”型。例如，金鹰中小盘精选偏激进，近一年累计净值增长达71.89%，而金鹰成份股优选较稳健，近一年累计净值增长为40.29%。

第二，股票资产活跃度主要反映基金经理主动股票资产调整的节奏。在06年上半年，股票资产活跃度居前10位的依次是华富、泰信、东吴、中海、大成、长城、泰达荷银、华夏、新世纪和金；而居后10家公司分别是广发、友邦华泰、博时、国投瑞银、景顺长城、招商、长盛、海富通、中信和工银瑞信。

仅从半年来各基金的股票资产活跃度与其对应的业绩表现来看，活跃的交易或者较少的交易并不与业绩呈显著相关性。以上半年业绩表现抢眼的几只基金为例：上投摩根阿尔法和广发聚丰资产活跃度较低，华夏大盘精选股票资产活跃度很高，广发小盘和上投中国优势的股票资产活跃度居中。

不能简单地依据某个阶段股票资产活跃度来判断基金是否能创造良好的业绩，因为基金有可能在某一阶段集中做持仓结构的大幅调整。但是我们可以通过持续跟踪该指标获取有价值的信息，例如基金管理人研究的深度以及市场灵敏度等。像富国天益、易方达平稳和广发稳健，他们的股票资产活跃度远远低于同业平均水平，但却能保持连续稳健的高增长，这无疑来自基金管理人对企业扎实的研究。

第三，一般来说，配置愈集中则基金进攻性愈强，同时防守就会薄弱。从股票资产配置与同业平均水平的比较，我们可以了解基金管理人对市场的信心或者说是基金管理人的状态，是激进

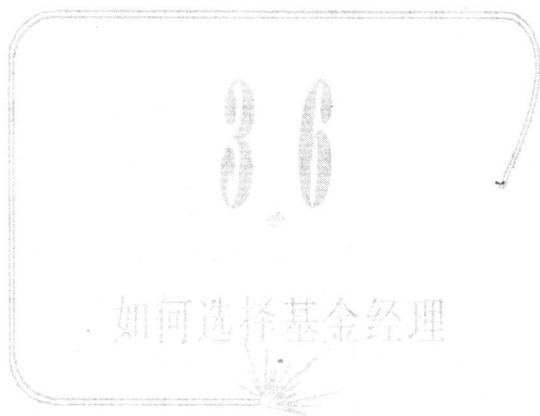
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是稳健抑或是保守。截至2006年6月30日，在股票资产配置上，天治、华富、东方、景顺长城、工银瑞信、泰达荷银、光大保德信、友邦华泰、易方达、汇添富不仅保持着较高的仓位，而且较1季度又做了增仓。而同期中海、中银国际、上投摩根、东吴、国投瑞银、长城、长信进行了较大比例的减仓。

此外，股票方向基金在前5大行业的平均配置比达到资产净值的42%，高于1季报的36%。其中行业配置最为突出的10家依次是：巨田、泰达荷银、景顺长城、汇添富、东方、易方达、上投摩根、金鹰、广发和工银瑞信。其中，泰达荷银、易方达、广发等集中行业配置但不失均衡，属于进中求稳；而巨田、金鹰、汇添富等行业配置个性尤其突出，这种配置源于对某个行业相当的自信，如果判断正确则收获会很丰厚，但判断失误损失也会很惨重。

最后，基金公司的核心就是人才，一家基金公司是否能保持一贯的风格，要看其中关键人物的动向。对于一家业绩优异的基金公司或者品牌基金来说，更换基金经理人对于持有人并非好事，但是对于业绩落后的基金公司或者单个基金，更换基金经理人的行为反映了基金公司决策层对于投资人殷切期望的努力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者购买基金，关注基金经理是必不可少的。一位好的基金经理，将给基金带来良好的经营业绩，谋取为投资者带来更多的分红回报。

从一定程度上讲，投资者购买一只基金产品，首先要看运作这只基金的基金经理是不是一位优秀的基金经理。

频繁更替基金经理不可取，进行基金经理的短期排名，也不利于对基金经理进行公正、客观的评价。投资者选择基金经理应从多方面入手。

第一，不宜过分突出基金经理的个性化。基金的个性化运作规律应是基金产品的运作规律，是资产配置组合的运作规律，而不是以基金经理的个人投资风格来决定的，更不是个人投资策略的简单复制。一只基金运作的好坏，应是基金经理背后团队的力量。作为基金经理应是指挥和引导基金团队运作的带头人。因此，崇拜基金经理个人应当转变为崇拜基金运作的团队。因此，过分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宣扬基金经理的个人人格魅力也是不足取的。

第二，应是保持稳定的基金经理。一只基金能不能保持基金净值的持续增长和基金份额的稳定，对提升投资者信心是具有积极意义的，也是衡量一只基金运作好坏的重要判断标准。只有稳定才能发展。证券市场发展有一定的阶段性，股价变化也有一定的周期性，国民经济更有一定的运行规律。不考虑这些周期性因素和阶段性变化对基金资产配置品种的影响，基金的运作业绩很难通过周期性的变化体现出来。因此，基金经理的更替也应当在遵循资产配置规律的前提下进行，从而打破原有的资产配置组合。长此以往，基金的运作业绩可想而知。因此基金经理更换不应以年份的长短来衡量，而更应当以资产配置的周期性长短来衡量。

第三，基金经理应当能力全面、经验丰富。通过对基金经理的履历可以发现，研究型的基金经理较多。基金研究在基金产品的运作中起着十分重要的作用。但实践证明，具有丰富实战投资经验的基金经理，在基金运作中的胜算系数更大。投资离不开研究，但研究的根本目的是为了更好地运用于投资。因此，一个良好的基金经理，应当是一个包括研究和投资、营销在内的多面手，基金业也应当着重培养这样的多面手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.7 选择基金先考察基金规模

选择购买基金的时候，基金规模并不是首要考虑的因素，但是例如你面对的两只基金在投资策略、以往业绩等方面都相似，只是总份额不同，该如何选择呢？

基金规模通常可以用总份额和净资产规模来表示。在基金的设立公告、每季度投资组合公告、半年度报告和年度报告中可以查阅到相关的数据。这里我们主要讨论总份额对基金回报的影响。

总份额指某一时点发行在外的基金单位总数。封闭式基金在存续期间的总份额是不变的；开放式基金由于申购和赎回的影响，其总份额是变动的。但是作为投资人，不能简单地把规模大小与好坏等同起来。我们不妨从基金费用和流动性的角度来理解这个问题。

基金规模对投资回报有何影响？

首先，基金规模较大可能会影响投资组合的流动性。对于只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有5个亿的基金来说，基金经理可以进出自如地买卖股票，所谓“船小好掉头”。但是对于50亿的基金来说，买卖股票的流动性就受到了挑战。

在美国，由于债券市场的规模远远大于股票市场，所以债券基金即使规模高达数十亿美元，基金经理在买卖债券调整投资组合方面也不存在流动性问题。但如果该基金涉足未进行评级的债券，则另当别论。

规模对股票基金的流动性具有较大的影响。如果基金主要投资于蓝筹股，这些股票盘子大、成交活跃，不会影响大资金的进出。但是如果基金的持股集中度很高，即将大部分的资产投资在少数几只股票上，则流动性方面就会有问题。因为调整投资组合时，大规模卖出股票对股价会造成较强的冲击，使得基金经理不能以理想的价格卖出股票。尽管基金公司会采取许多策略来缓冲其影响，但是大规模的股票基金在流动性方面还是不尽如人意。

对于主要投资于小盘股的基金，流动性问题就更加敏感了。如果基金规模很大，买卖股票就会有困难，尤其是对一些成交不够活跃的小盘股。在美国，通常小盘股基金在规模到达10亿美元以后，流动性问题就显得非常突出，所以许多基金在此时会暂停接受新的申购。

其次，规模影响基金的费用。规模越大，降低费率的可能性也就越大。因为存在规模经济效应：随着总份额的增长，管理基金的运营开支占管理费收入的比重会下降，从而具备降低费率的空间。

倘若有两只基金，管理费都是按净资产规模的1%提取，总份额分别为50亿和5亿。显然，前者的净资产规模要比后者大许多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而管理费收入要比后者高出许多；而两者管理基金的运营开支不会有如此大的差别。因此，在境外成熟市场，一些大规模的基金往往会推出降低管理费率的措施。

从表面上看，1%和0.5%费率的区别似乎不算什么。但是积少成多，对于长期回报会有很大影响。尤其对债券基金而言，因为业绩最佳和最差者之间的回报率差距不会太大，可能仅仅是1个或2个百分点，所以费用低廉能明显提高回报。通常，债券基金随着规模的增长会变得更具有吸引力。对于股票基金，则情况不太一样，费率的降低在短期内的影响不明显，但是对于长期回报依然有较大作用。

3.8 如何参考以往投资业绩

投资者选择基金，在很大的程度上就是要选择投资业绩好的基金。对于普通的投资者而言，基金的业绩是他们选择和评估基金的主要依据。不过，投资者在对基金业绩作出判断时，应注意以下几点：首先是要注意基金的回报是单式回报还是复式回报；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次要注意基金的回报数据是否已经将所有的费用计算在内；三是不要仅仅了解基金过去一段时间（如三年、五年）的平均业绩表现，还要设法弄清楚期间基金业绩的变动情况；另外，对基金业绩的考察应该与基金的投资风险状况结合起来；还有一点就是在对不同基金的回报率作比较时，应注意其可比性，要尽量将所考察基金与那些具有相近背景的基金作比较。

那么如何参考以往基金业绩，对基金的投资及其业绩的评价，要考虑如下几个方面：

首先，对于基金业绩的评价，不能只看一时的表现，而要看一个足够长的时期，最好要经历股市有涨有跌的整个周期。比如说，在过去的一年多时间内，大盘蓝筹股与股票市场指数相比经历了从超涨到超跌的过程，因此，超涨阶段或超跌阶段的业绩都不能完整地反映基金的业绩。在通常情况下，要全面了解基金在不同的市场状况下的业绩，需要几年甚至十几年的时间。

其次，基金的业绩评价应该着重于基金与其投资对象的相对业绩，而不能简单地看基金的绝对业绩。虽然基金的绝对业绩就是投资者实际的损益，但是，真正反映基金投资管理水平的是相对业绩，即与基金的投资基准比较的相对损益。即，投资者在选择基金的时候，一定要注重对基金的业绩基准的选择。举例来说，如果基金投资基准上涨 60 个百分点，而基金的价格只上涨 30 个百分点，那么这个基金的业绩就是不好的；相反的，如果基金的投资基准下跌了 50 个百分点，而基金下跌了 35 个百分点，那么这个基金的投资业绩就是好的。

再次，基金投资业绩往往与基金投资对象的价格波动相联系，而基金投资对象是在基金合同中约定的。一般情况下，基金的合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同都会规定基金投资在什么样的证券上（如，某某行业、某类股票、固定收益产品等等），以及不同证券的各自比例。假设有一个中小企业板基金，其基金合同约定大部分资产（比如说80%）投资于在深圳证券交易所中小企业板上市的中小企业，那么，对于这个基金的业绩进行评价，就应该将基金的业绩与中小企业板的指数进行比较，而不能简单地与上海证券交易所或深圳证券交易所的主板指数进行比较。如果有多只中小企业基金，投资者可以通过与中小企业板指数的比较，选择相对业绩好的基金进行投资。基金的业绩评价，往往是按不同类型的基金分别进行的。

最后，基金的业绩评价还要考虑到基金的风险。例如，股票基金与货币市场基金相比，股票基金的风险远远大于货币市场基金，因此，股票市场基金的收益应该远远高于货币市场基金。

总之，在分析基金业绩的时候，要特别注意业绩的长期可持续性和相对性。这里所说的相对性，主要是相对于基金的投资范围，基金的业绩基准和基金的风险而言。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在对基金的业绩作出评估时，必须将风险因素引入进来。分析的指标主要有两个，一是波幅，二是回报与风险比率。波幅是最常用来代表基金风险的指标，一般以百分比或者标准差来表示，基金过去的波动越大，意味着未来基金达到平均回报率的概率越低。回报率越高的基金，其波幅往往也越高。如果两只基金的波幅相近，回报率高的基金显然就更具吸引力；如果两只基金的回报率相若，则波幅小的基金就更易为投资者所认可。若以同一时段内基金的回报除以其波幅，便可比较基金的回报与风险比率，这一比率是测量经风险调整后的回报指标，也是测量增加价值的风险指标。回报与风险比率越高，基金越具吸引力。回报与风险比率的计算方法有多种，较为常用的是夏普比率。根据夏普比率可以比较基金每承担一份风险，为投资者取得了多少回报；反过来，又可以用夏普比率来测定基金每增加一份价值，承担了多大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的风险。

投资者一定要对自己有清醒的认识，分析清楚自己的风险承受能力和理财的目标收益。要从自己的年龄和收入、所能承担的风险和期待的收益等方面出发，权衡选择适合自己的产品。首先要注意分散投资，在银行、保险、资本市场中合理配置资产。第二，要选择适合自己风险收益偏好的基金产品类型。股票基金、混合型基金、债券基金和货币基金等不同类型的基金风险从高到低，对应的期望收益率也有很大差异。第三，要仔细阅读基金契约和产品说明书，考察基金管理人是否严格履行契约，比较不同基金产品之间的细微差异。

从投资风险角度看，几种基金给投资人带来的风险是不同的。其中股票基金风险最高，货币市场基金风险最小，债券基金的风险居中。相同品种的投资基金由于投资风格和策略不同，风险也会有所区别。例如股票型基金按风险程度又可分为：平衡型、稳健型、指数型、成长型、增长型。风险度越大，收益率相应也会越高；风险小，收益也相应要低一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.10 如何看待基金净值

很多的基民在净值“过山车”的过程中开始撤退。对于前期获利颇丰的基民，适时兑现部分收益无可厚非。但许多基民手中往往持有多种基金，在部分赎回时，更倾向于赎回前期涨势较好的优质基金，而将表现较差的基金留在手中，期待其后来居上。

而实际上，高净值会有高回报。选基金自然是选择基金经理的操作能力。如两只差不多同一时期成立的基金，同样运作了半年后，一只的净值上涨为 1.8 元，一只的净值还只有 1.5 元，赚钱能力孰强孰弱一目了然。并且，高净值基金不等于它持有股票的价格已被高估。好的基金经理，对他所选股票有自己的目标价格，当他持有的股票被高估时，他就会获利了结，然后再买他认为价格被低估的股票，所以高净值基金里，未必有价格被高估的股票。

从今年的情况来看，高净值也并没有成为投资者获取高回报的羁绊，反之，还可能在调整市中赚取更高的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以景顺内需增长为例，2006年12月29日，该基金的单位净值为2.836元，为开放式基金中净值最高者。而在今年市场大幅调整当中，截至上周末，单位净值上涨至3.412元，涨幅为21%，尚高于同期同类型基金18%的平均净值增长水平。

“选基金，不要光看净值。”

资深基金经理的看法是，就像买股票，茅台股份按说涨了几十倍，可是仍然有投资价值。基金也一样，净值好不容易涨到有20~30%的回报了，很多人就开始打退堂鼓了，赎回基金落袋为安。事实上，虽然在牛市中大部分基金都会涨，但涨得最高的一批基金，一定是操作能力比较强的，而这种操作能力，也是未来支撑基金净值继续增长的重要原因。

而对于刚刚准备买基金的新投资者来说，也会碰到同样的问题。一只“老”基金，净值比较高，买的成本也高；买新发行的基金，“面值”才1元，应该比较划算吧？买新基金还是老基金，都不是绝对的，相比之下，新基金当然比较“便宜”。但到了现在的市场状况下，选择基金应该更看重基金公司的过往业绩、投资团队，同时还要注意观察，基金公司是不是在乎投资者的利益。而这些，在有一定“历史”的基金公司运作过程中更容易看出来，投资者在买基金前，要多做一些深入了解。

因此，给投资者的建议是，做基金应该抱着中长线投资的心态。“做短线，即使对于专业的团队来说，都是一件挺困难的事。”国内基金行业的发展时间还很短，潜力很大，选择质地优良的基金并中长期持有，才是投资基金赚钱的最佳法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和其他金融事业一样，基金公司因为经管的是广大投资人的钱，其形象及信誉如何，对投资人来说当然是相当重要的。对于历史悠久且信誉卓著的基金公司或是组成股东背景形象较佳者，便较值得投资人信赖。因为对这家基金公司或股东来说，过去长期累积下来的信誉是最珍贵的一项资产，其在经营管理上便会格外的谨慎，且长期以来的经验也让这些基金公司不论是在基金的作业、交割程序，甚至是稽核、内控上都有完善的制度，也较不易辜负投资人所托。

由于共同基金投资在不同的标的、国家或地区，随着市场行情的变化，投资人需要的是比一般消费商品更多且更专业的服务，因此基金管理公司所能够提供的整个投资服务品质对投资人就显得格外的重要。以国外的经验来看，一个较具规模、受到投资人肯定的基金管理公司，其在客户服务品质上一定是投注相当多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人力与物力，并有各种软硬件设施来满足客户的需求，而这些服务通常包括客户服务中心、门户网站、各类文宣手册、查询专线等。因此投资人在投资前，不妨去电询问基金公司所能提供的服务有哪些，作为选择基金公司的参考。另外，基金管理公司能否提供精确、及时的投资建议也是评估其服务品质的一个重要指标。精确及时的资讯，可使投资者接触更多的投资观念以及不同基金类型的介绍，当自己面对多样化的金融商品时，更能掌握市场变动并及时作出更加合理的投资决策。另外业界对基金公司的评价与品碑也极为要紧。

另一方面，基金投资者服务彰显公司实力差距。对行业内的公司来说，一旦哪家公司有了服务方面的创新，其他公司都可以迅速的进行移植，因此在为基金投资者可能提供的服务方面各家公司都差不多，差异在于提供服务的质量方面。为基金投资者提供服务需要人才、技术和资金方面的支持，优势公司在财务和人力资源方面都具有良好的基础，能够为基金投资者提供良好的服务，培养基金投资者对公司的忠诚度；而对劣势公司尤其是还没有管理基金的新公司来说，由于人才和资金各方面的限制，很难为基金投资者提供全方位的优质服务，因此也很难吸引并留住基金客户。除非公司的股东和管理层能够意识到投资者服务的重要性并在此方面下足本钱，比较典型的例子就是上投摩根基金公司，其背景极为深厚，公司成立初始就在客户服务上不遗余力，投入大量的资源，进行投资者教育和培育工作，并为投资者提供各方面优质服务，从而培养了大批的忠实客户。一般来说，由于公司基础的不同，各家公司为基金投资者提供的服务也存在差异，实力雄厚的公司有能力提供更加优质的服务，基金投资者也会倾向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于选择优势公司。

调查显示，京沪穗三市居民中知名度最高的前五大基金公司为华夏、国泰、南方、长城和招商。目前实际投资者中有 49.7% 的人仅选择 1 家基金管理公司，有 10.0% 的人选择 2 家，5.4% 的人甚至选 3 到 5 家。仍有 34. 9% 的实际投资者对自己购买哪一家基金管理公司的基金表示不确定。



什么样的基金能更受到广大投资者的欢迎？综合而言，我们认为不仅应该考虑基金的基金经理的投资风格，基金产品投资组合，基金的运作业绩，基金持有人变化等关系基金绩效的因素，还应考虑关系到基金品质的因素——内控机制。作为投资者，阅读基金年报，恐怕最不能忽略的就是基金管理公司的内部控制机制。良好的内部控制制度，不仅能够基金管理者对基金掌控的完善性、科学性、规范性、高效性，从而达到对基金风险的有效控制；同时一个健全的内部控制制度，还有助于基金运作业绩的大幅度提高。

所谓内部控制制度，简单地说，就是管理阶层设计各部门的作业流程及风险控管重点，经董事会核准后，由董事会、管理阶层与全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体员工共同执行的过程。基金公司的内部控制制度一般分为基金募集、基金管理、基金交易、基金事务处理、营业纷争处理及业务收入等六大作业项目。

基金投资是一种典型的委托代理理财的投资方式。投资者将自己的钱交由基金托管人托管，由基金经理人代为管理和运用资金的投资。那么在这个过程中，存在着典型的信息不对称的情况，从而有可能导致基金管理者的道德风险问题。对于基金投资者来说，他无法准确了解基金经理人的素质，他也不可能确切地规定和观察到经理人的工作努力程度。有人认为只要基金盈利就是好基金，但实际上不能说基金盈利了就是基金管理者的功劳，因为外部环境是不确定的，比如06年的牛市背景下，投资者无法区别盈利的上升是否由基金经理人的工作努力程度所定（同样，在基金业绩下跌的时候也不能直接归咎于管理者，而应当客观地分析市场环境）。

在另一方面，由于基金经理人具有一般投资者所不具有的专业知识和技能，拥有比投资者更多的市场信息，他获取投资信息的速度和数量是远远优于投资者的。因此，可以说基金管理者可以很轻松地敷衍或者说愚弄投资者。为了自己的闲暇，或者工作无趣，他们有可能降低自己在工作中的努力程度，缺少尽职研究和风险自担的意识，从而也就损害了基金持有人的利益。这就是所谓基金投资中的道德风险问题。基金的道德风险问题在所有基金中都会存在，这是基金投资者无法避免的。但这往往比基金业绩来得更重要，就好比一个人的品德有时候比他的才能更重要一样。通常说来，具有严格内控制度的基金管理公司，其道德风险一般相对较低。因此，基金投资者在进行投资前，可以通过各种公开的材料或市场上的信誉调查，亲友推荐等方式，获取关于基金公司内控制度的消息，做到投资前心中有数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.13 如何利用基金评级选基金

随着基金公司的增多，基金的种类、数量日益繁多，很多投资者面对众多的基金反而无所适从，一般不很清楚如何挑选基金，在公开的基金业绩排行榜中，较为普及的是银河证券基金研究中心、晨星等机构发布的排行榜。这些基金业绩排行榜都会列出过去一周、一个月、三个月、六个月、一年、两年的回报率和排名，这样我们既能看出一只基金近期的表现，也知道这只基金中长期的表现。基金在每个评比期间的排名各不相同，到底要以哪一个数字为准呢？

虽然高考录取只看一次成绩，我们却不能用一时的表现来“录取”基金。一般而言，基金在过去六个月以内的回报率属于短期业绩，很难据此推断基金经理团队的能力，但可以用它来观察基金最近的变化。建议大家首先还是要看过去较长一段时间的业绩表现，同时也关注近期表现。过去一年以上的回报率是非常重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的指标，因为它已经可以看出很多东西，又不至于长到包含很多过时的信息。

在基金业绩排行榜中，投资者最应关注的应是星级评价。以晨星评级为例，不同星级的标准是什么呢？是综合考虑基金的回报率和风险后，给基金打分，如果一只基金回报率较高，但风险也非常高，不一定给评五星级。根据晨星“风险调整后的收益”指标由大到小，前10%被评为5星；接下来22.5%被评为4星；中间35%被评为3星；随后22.5%被评为2星；最后10%被评为1星。看星级可以比较全面地知道一只基金过去的业绩表现，五星级基金无疑是同类基金中的好学生。

好学生的成绩可能退步，排行榜也不是万能的，但它给了广大投资人一个重要的参考。

下面将标准普尔和晨星的评级方法简单介绍如下：

一、标准普尔（S&P Micropal）的评级方法

S&P Micropal 给予基金的评级是用星号来代表，最多有五颗星。并且只给予成立三年以上的基金星号。星号评级的方法，是按基金过去的绩效作排名。在同类型基金中排名前10%的基金才能获得五颗星的最高荣誉。排名前11%～30%的为四颗星，前31%～50%为三颗星，51%～75%的是两颗星，最后25%则列为一颗星。

S&P Micropal 星号排名的意义

☆☆☆☆☆	前10%的基金
☆☆☆☆	前11%～30%的基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

☆☆☆ 前31%～50%的基金

☆☆ 排名51%～75%的基金

☆ 最后25%的基金

上述评级中基金的报酬率是经过风险调整的。因此相同报酬率的基金有可能会有不同的评级，而具有相同评级的基金亦可能报酬率的差异相当大。而有些基金或许绝对报酬率高，但由于波动性（标准差）大，即风险高，有可能评级反而比报酬率较低的基金差。不过，一般能获得五颗星评级的基金，报酬率就同类型基金来说都算相当好的。

二、Morningstar（晨星机构）的评级方法：

Morningstar和S&P Micropal评级的主要不同在于，如果基金成立较久，那么Morningstar也将基金五年、十年的绩效纳入考量。评量的标准如下：

基金成立时间（年）长短期绩效占综合评级比重

三年以上，未满五年 过去三年绩效占100%

五年以上，未满十年 过去五年绩效占60%过去三年绩效占40%

十年以上，过去十年绩效占50%过去五年绩效占30%过去三年绩效占20%

长短期绩效加权的方式乍看之下似乎过度强调长期绩效，但由于过去十年、五年的表现其实都包含最近三年的绩效，因此在评分标准上并没有特别强调长期报酬率的比重。

Morningstar在衡量基金绩效时，也是以经过风险调整后的报酬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率作为主要标准。然而 Morningstar 风险调整的方式和 S&P Micropal 不同，S&P Micropal 主要是以标准差来衡量波动风险，而 Morningstar 则是针对基金的下档风险作评估，并将如果不投资基金，而投资无风险资产（如美国基金）的机会成本纳入考量。此外，在进行基金排名的时候，Morningstar 星号评级的区间也和 S&P Micropal 稍有不同：

Morningsta	星号评级的意义
☆☆☆☆☆	前 10% 的基金
☆☆☆☆	前 10% ~32.5% 的基金
☆☆☆	前 32.5% ~67.5% 的基金
☆☆	排名 67.5% ~90% 的基金
☆	最后 10% 的基金

要提醒大家的是，利用基金评级作参考，首先要同时参考基金风险。由于基金评级是用报酬率除以波动风险的数据做比较，因此从星号多寡无法观察出该基金的实际风险波动。举例来说，保守稳健投资人想选择风险波动较低的基金，星号较多的基金并不一定就是低风险基金，有可能是高报酬同时也是高风险的基金。因此建议投资人，除了观察星号多寡之外，也要注意该基金的波动风险是否过大，是否适合自己的承受风险能力。

另外，投资人要注意，由于基金星号是针对同类型基金的比较，因此不同类型的基金，不能单纯用星号来相比较孰优孰劣。比方说，一支三颗星的债券基金就不一定比一支四颗星的某地区基金差，因为该债券基金波动风险较低，在同类型当中表现仍属中上，仍适合一般稳健保守的投资人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.14 挑选开放式基金的五点原则

众多基金产品为我们进行基金投资提供了越来越大的选择空间。但是，面对这么多的基金，让人如何挑选呢？以下几点是我们总结的挑选开放式基金应该遵循的几点原则：

1. 基金的业绩表现，在选择投资时最为重要，这包括长、中、短期业绩以及业绩的持续能力。对于投资规模比较庞大的机构投资者，不论是从投资的安全性来考虑，还是从资产的流动性考虑，投资的重点应关注具有较强现金分红能力的开放式基金；

2. 基金业绩的风险大小以及投资者自身的风险承受能力，寻找最适合自己的基金投资，这一点显得尤为重要；每个人因年龄、收入、家庭状况的不同在投资时就会有不同的考虑。一般来说，初入社会的年轻人比即将退休者承担风险的能力强，就适于选择高收益、高风险的基金产品。

3. 基金各项成本高低，开放式基金的投资成本分为两类：一类是显性成本，包括认购费、申购费、赎回费，由投资者单独支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

付；一类是隐性成本，包括管理费、托管费等，从基金资产总额中扣减。对于规模较大的机构投资者而言，虽然可以免掉申购赎回等显性成本，但隐性成本的高低也是需要考虑的因素，它会影响基金的长期业绩表现。

4. 踏准节奏，选择最有增值潜力的基金品种，不同的市场行情下，不同类型的基金表现差异很大，根据专业人士的判断，2007年股市长期向好的格局已经基本确立，投资机会集中于以下几类股票：有业绩支撑的大盘蓝筹股；符合产业政策的成长类股票；实质重组类股票。因此，选择投资基金时，可以多关注蓝筹指数类、行业类别类的股票型基金。另外，市场火热时，可以多买股票型基金，股市走熊时，可以多考虑债券型或者货币市场基金。股市不明时，可多买混合型基金。

3.15 如何避免选购基金的误区

误区一：新基金比旧基金好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不少投资者喜欢购买新发的基金，究其原因，主要是新发基金在认购期的宣传力度很大，容易给投资者带来视觉和听觉上的冲击，加上银行、券商等基 金代销网点的主动性推销，致使投资者在看待新基金和老基金的关系上有所偏颇。

由于新基金发行时营销费用投入较大，因此，给基金投资者感官冲击较大，致使很多投资者成为“追新族”。其实新基金是很难判断其优劣的，盲目“追新”不可取。晨星和理柏只对成立一年以上的基金进行评级，从来不对处于发行期的新基金进行评级，这其实是非常科学和明智的。由于新基金没有历史数据，无法判断其运作能力，哪怕是某支基金的复制品。中国有句俗话叫“三岁看老”，要“看老”，也得等到孩子长到三岁吧，没有人一出生就能够“看老”的。选择基金也一样，一个没有历史的新基金是很难作出评判的。

和国内基金持有人相反，美国基金投资者在选择基金时明显“喜旧厌新”。1995 年至 2005 年，运作 10 年以上的股票和债券基金的规模，在该类基金总规模的比例从 64% 上升到 82%，提高了近 20 个百分点，而且该期间没有任何 1 年出现过下降，这意味着 10 岁以内的幼稚基金难以得到投资人的青睐，更不要说新发基金了，这主要是因为，美国基金投资人认为历史长的(绩优)基金与新生基金比，其业绩具有更可靠的参考价值，因为他们主要追求的是长期财务目标。在成熟市场，基金管理公司的信誉更受重视。

误区二：价格越低越增值

不少投资者把基金当成股票，认为基金净值高的上涨空间不大，而去购买面值附近甚至是面值以下的基金。殊不知，好货不便宜，便宜没好货，基金累计净值高说明其竞争能力强，基金团队管理水平高，正所谓强者恒强，弱者恒弱。因此，以净值论英

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雄其实是很有道理的。

误区三：基金投资短平快

不少投资者在决定申购或者赎回基金时都是根据基金最近一段时间的表现来判断的，上个月哪只基金涨得最多，就买哪只，手里的基金投资了 1 个月，如果其表现不尽如人意，就立即换基金。其实，基金的业绩具有一定的波动性，有的时期这只基金表现很好，但到了下一个时期，另一只基金的表现会更加优秀，正所谓路遥知马力。我们应该根据一段较长时期内基金的相对业绩来判断基金的优劣，把基金的观察期放得相对长一些。

误区四：组合过于分散或惟一

不少投资者根据“不要把鸡蛋放在一个篮子里”的原理,看中一只基金就买一只,买来买去买了十几只基金,整体收益不怎么样,管理基金的时间成本提高。甚至会影响自身下一步的准确决策。其实,理财投资应该是在相对分散的基础上适度集中。因此,在做好资产配置的基础上,对于风险较小的投资,选择一只基金就可以了,而对于风险较大的投资,以 2 只左右的优选基金为宜。

误区五：复制基金是捷径

最近基金复制比较流行，宣传者往往把以前的基金作为榜样，给投资者以极大的幻想。其实，即便是同一家基金公司、同样的基金投向、同一个基金经理，这两只“孪生”基金还是两只不同的基金。双胞胎都会有不同的命运，何况复制的基金？复制基金其实就是一只普通的基金，和别的基金本质上没什么区别。

误区六：盲目追随基金经理

有些投资者非常崇拜基金经理，某个基金经理以前管理的基金业绩不俗，现在跳槽去了另一家基金公司去管理另一只基金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些投资者就紧跟基金经理的脚步，也更换门庭转换基金。基金业绩的好坏固然是与基金经理的观念和智慧分不开的，但与基金公司和基金团队的关系更大，没有了优秀基金公司和优秀基金团队的依托，任何基金经理都将举步维艰，再好的智慧也很难发挥。

3.16 确定投资目标——中小投资者投资收益自我分析

基金市场上的产品林林总总，如何在纷繁的产品中选择适合自己的投资对象呢？我们说，投资基金，目标先行。中小投资者实施投资以前，必须首先分析你自己的投资目标。切忌在没有对基金的业绩、市场形象以及其管理人进行很好的研究前盲目下注，或者在投资一轮后回头看自己的投资目标和基金的投资目标不一致，更有甚者，投资到最后不知道自己为何而投资即没有投资目标。因此，面对市场上众多的投资基金，首先就必须分析自己的投资目标，只有自己的投资目标确定以后，才能根据投资目的在市场上选择相应的基金来满足自己的投资需求。那么分析自己投资目标，无非是从收益和风险两方面来进行分析，一是分析想要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得的投资收益，并进而分析在一定的现实限制条件下能够获得的投资收益；二是分析进行投资所能承担的风险，也就是说，要对投资者的风险承受能力进行测定。

做事得有计划和目标，投资也一样，我们每个投资者对自己的投资都应设定一个目标。投资者涉猎证券市场从事基金投资，从根本上来说终极目标就是赚钱获取收益。但具体到每一个投资者来说，针对个人的具体情况，每个人的具体目标又会不一样。显而易见，一个刚工作的年轻白领和一个退休老人的理财目标肯定不可能一样。

具体来说，中小投资者的收益目标分析应从以下几个方面进行：

（1）分析个人的收支状况

简单来说，个人收支包括两个方面：一是目前和未来的收入状况；二是未来的支出情况。我们可以仿照企业编制资产负债表和盈利预测表那样，编制家庭资产负债表和未来收支安排表。在个人的资产方面，主要包括股票、国债、房产、定期存款、活期存款、现金、黄金和收藏等等，而负债则包括房屋贷款、消费贷款以及其它应偿还的负债。显然，资产与负债的差额就是目前自己拥有的净资产。个人的目前收支状况反映了目前资产能够进行投资的最大存量。但这个并不是投资者能够进行投资的最大限额，因为投资者还有未来收支。

投资者未来收入一般有工资、奖金、各种补贴、租金、利息、股利等多种收入形式，而同样也存在多种形式的未来支出，两者之差即是投资者未来将会拥有的净资产。我们把未来的收支净额与个人现有资产两相相加，便构成了投资者当前能够进行投资的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大限额，这是由自己的收支情况支撑的。

（2）投资者的冒险意识和性格

市场上存在着多种多样的投资者，每个人的性格不同，同样对他的投资目标确定有着很大的影响。投资者是坚强，还是懦弱，是贪婪，还是容易满足，是沉着老练，还是情绪容易激动，都将会影响投资者的投资行为，将会决定该投资者是一个风险爱好者还是风险厌恶者。

同时，通过对投资者收支情况的分析，我们得出了一个投资者能用于投资的最大限额。但显然，投资者不会任何时候都满仓投资。随着市场行情的变化，一般说来，对证券有比较多的知识，涉足时间较长，有一定投资意识和经验，取得过成功的投资者会把很大部分的资金投入到证券市场，他们对通过证券市场投资而获得投资收益的预期也比较高。相反，如果是刚刚进入市场，对市场了解尚浅缺乏足够的经验和相关的意识，那么这个时候投资者显然就应该降低自己的投入比例，降低自己的投资目标预期，随着时间的推进稳步投资，逐渐深入。

（3）对投资收益的依赖程度

一个刚工作的年轻白领和一个退休老人的理财目标肯定不可能一样。因为他们对投资收益的依赖程度不同。那些期望投资组合能够为自己带来较为稳定的投资收益的投资者，往往家庭负担较重，收入不丰，在个人的工资或奖金收入之外，希望能够经投资收益来补充生活或支出的不足。反之，如果投资者有充足的剩余资金，他们投资证券市场的目的就不是为了一时的生活所需，而是为了未来更高的投资回报或长期的投资红利，甚或是纯粹为了追求一种刺激的方式，那么他们的未来的投资收益就可以放在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较长的一段时期后实现。这些投资者即使在投资中出现失误，遭受一定的损失，也能从容不迫。

3.17 确定投资目标——中小投资者投资风险承担自我分析

风险和收益是与生俱来息息相伴的，要想有收益，就必须承担投资风险，基金投资也不例外。作为证券投资的一种形式，基金同样会承受像市场风险，购买力风险，利率风险，汇率风险这样的系统性风险。虽然由于基金管理者的专业操作和分散投资已经化解掉了很大一部分的非系统性风险，但是当市场行情逆转，风向变化时基金的风险也就会凸现出来。另一方面，如果基金管理的内控制度较差，投资者他们还承担着基金管理人的操作风险和道德风险。

每个人都是一定程度的风险承担者，程度因人因情况和环境而异。所谓风险承受能力是指投资者心理上所能承受的最大的投资损失。例如，如果投资者的风险承受能力强，即使价格波动很大，他仍能泰然自若；如果风险承受能力差，稍有风吹草动就会提前逃跑。因此，在投资者进入市场前，最好要进行相关的风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承受能力测试。

综合上述，中小投资者对自己的投资收益和风险承受能力进行两方面综合考虑后，定出自己的投资目标，再通过我们前文介绍的方法对市场上众多的基金进行分析，应该说就能够找出符合自己投资目标的基金来进行投资了。



2006年以来，基金投资，特别是股票型基金投资给投资者带来高额回报，例如2006年开放式股票型基金的平均投资回报高达121.4%。看到基金投资的高额回报，基金持有人纷纷追加投资，尤其是对股票型基金的投资。许多从未买过基金的人，也纷纷加入到“基民”行列。股票型基金的销售十分火爆，新发行的股票型基金，一两天就能募集几十亿甚至数百亿，持续营销的基金也得到热烈追捧。这是我国基金行业发展八年来前所未有的盛况。股票型基金热销的同时，低风险的债券型基金几乎无人问津。

这里对不同类型投资者的基金资产配置方式给予介绍，供大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家投资时参考：

单身贵族型

如果您属于追求高风险高收益，特别是那些没有家庭负担，没有经济压力，为追求资产快速增值而自愿承担一定风险的单身一族，可以选择“单身型”基金组合方案，以积极投资为主，增加股票型基金资金配置，配以债券型基金、配置型基金等其他类型基金。充分分享股票市场伴随中国经济快速发展而获得的收益，积极谋求资本增值的机会。

收入稳定型

如果您属于追求较高风险水平，获取较高收益的客户群，尤其是那些收入稳定、工作繁忙、短期内没有大额消费支出，想稳步提升个人财富数量的白领人士，可以选择白领精英型组合，以股票型基金和配置型基金为主，债券型基金为辅，兼顾风险控制条件下，谋求资产长期稳定增值。

初建家庭型

如果您是追求中等风险水平，获取较高收益的客户群体，尤其是那些资金实力虽不强，却有明确财富增值目标和风险承受能力，同时短期内有生育孩子计划的年青家庭，可以选择家庭形成型组合，置以配置型基金为主，兼有股票型基金和债券型基金，有利于基金资产稳定增值，以备增添人口支出和资产增值需求。

家庭稳定型

如果客户追求中等风险水平下能得到可靠投资回报，属于添孩子以后的3口之家，期望依靠投资部分来满足子女今后几年教育开支预算的需要，则可选择家庭成长型组合，以配置型基金为主，债券型基金为辅，少量配置股票型基金，兼顾资产的中长期保值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增值和收益的稳定性。

退休养老型

如果客户追求较低风险水平的资产保值增值，尤其是中老年客户，既不愿意承担较高风险，又期望资产能够达到保值目的，同时要保证随时应急，那么可以选择退休养老型组合，资产配置以低风险的债券基金为主，少量组合配置型基金，可以取得资产平缓增值。



大部分情况下，基金理财是持久战，就需要从长计议。牛市时，用很多钱投资股票类资产或股票基金，确实容易很快实现较高回报，但也有较高风险，反而减少了长期增值的本钱和赢利空间。

组合投资能让不同类型基金取长补短，让基金组合更好地满足投资人多样化的财务需求，帮助投资人以时间换空间，稳定地获得长期增值。如：股票基金能创造长期较高收益，债券基金、超短债基金、货币基金能有效分散股市风险，力争高于存款的收益，保持方便的变现和分红。基金组合投资遵从基本原则，但因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人而异。要做到这一点并不容易，至少要综合考虑以下几个方面

首先，投资者要根据自己的风险承受力确定一个明确的投资目标，然后选择三至四支业绩稳定的基金，构成核心组合，这是决定整个基金组合长期表现的主要因素。大盘平衡型基金适合作为长期投资目标的核心组合，至于短期投资目标的核心组合，短期和中期波动性较大的基金则比较适合。一种可借鉴的简单模式是，集中投资于几支可为投资者实现投资目标的基金，再逐渐增加投资金额，而不是增加核心组合中基金的数目。

其次，在制定核心组合时，应遵循简单的原则，注重基金业绩的稳定性而不是波动性，即核心组合中的基金应该有很好的分散化投资并且业绩稳定。客户可首选费率低廉、基金经理在位期间较长、投资策略易于理解的基金。此外，投资者应经常关注这些核心组合的业绩是否良好，如果其表现连续三年落后于同类基金，应考虑更换。

再次，股票可粗略分为信息业、服务业和制造业三大行业类别，具体又可细分为12小类。一般地，同一大类的股票在证券市场中具有相似的波动趋势。如果你的基金其投资组合都集中在同一行业中，就有必要考虑将投资分散到专注于其他行业的基金。在核心组合之外，不妨买进一些行业基金、新兴市场基金以及大量投资于某类股票或行业的基金，以实现投资多元化并增加整个基金组合的收益。小盘基金也适合进入非核心组合，因为其比大盘基金波动性大。例如核心组合是大盘基金，非核心搭配则是小盘基金或行业基金。但是这些非核心组合的基金也具有较高的风险，因此对其要小心限制，以免对整个基金组合造成太大影响。

那么，到底在组合中持有多少基金为最佳呢？这并没有定律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要强调的是，整个组合的分散化程度，远比基金数目重要。如果投资者持有的基金都是成长型的或是集中投资在某一行业，即使基金数目再多，也没有达到分散风险的目的。相反，一支覆盖整个股票市场的指数基金可能比多只基金构成的组合更为分散风险。

对于组合中的各基金的业绩表现，投资者应定期观察，将其风险和收益与同类基金进行比较，并适时考虑更换。风险承受能力不强的投资者，可将投资在债券基金和股票基金之间重新配置。

另外，还要注意基金的以下几个参数：

（1）市值平均数 。市值平均数是基金投资组合中所有股票市值的几何平均数，体现了基金投资组合中股票的市值大小。由于大盘股、中盘股和小盘股在市场中的表现各不相同，投资者可投资于不同市值规模的基金来分散风险。

（2）持股数量。从分散风险的角度来看，仅投资 20 只股票的基金与投资上百只股票的基金在业绩波动方面有很大的不同。通常，持股数量较少的基金波动性较大。所以，除了关注基金投资的行业比重外，投资者还应当了解基金是否将大量资产集中投资在某几只股票上。

（3）换手率 。换手率用于衡量基金投资组合变化的频率以及基金经理持有某只股票平均时间的长短。通过换手率，能了解基金经理的投资风格到底是买入并长期持有还是积极地买进卖出。通常，换手率较低的基金采用低风险投资策略，而换手率较高的基金则比较激进且风险较高。值得注意的是，高换手率意味着基金证券投资的税收和交易费用也随之增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.20 如何根据个人所处时期选择基金

生命周期不同阶段	单身时期（20s）	家庭形成期（30s）	家庭成长期（40s）	家庭兴旺期（50s）	退休养老期（60s and above）
个人状况	开始参加工作，有些固定收入，但不高 需要用钱的地方很多	站稳脚跟 进入收入高增长时期（主要以薪资收入为主）	个人资产规模快速成长（薪资收入、理财收入并重）	功成名就，薪资收入进入高峰期 理财收入超过薪资收入，家庭支出开始减少，没有重大支出	退休后颐养天年 工资收入停止，完全依赖理财收入及退休金
理财目标	量入为出 结婚筹备 积极创造财富	子女教育经费 购房首付款	子女高等教育费 提前还房贷 开始为养老积累财富	调整投资组合，降低风险性投资比重 规划退休后的生活蓝图	养老、旅游、为子孙遗留财富
风险收益特征	风险承受能力强 期望获取高收益	风险承受能力强 期望获得高收益	风险承受能力较强 期望获得稳定、较高收益	风险承受能力较强，但开始减弱 期望获取稳定、较高收益	风险承受能力差 期望获取稳定的绝对收益
理财资产组合比例	（1）资本成长75% （2）固定收益25% （3）保险5%	（1）资本成长60% （2）固定收益25% （3）保险5%	（1）资本成长50% （2）固定收益35% （3）保险5%	（1）资本成长20% （2）固定收益75% （3）保险5%	（1）资本成长0% （2）固定收益100% （3）保险0%（保障）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金理财投资组合建议	储蓄替代基金：30%（货币市场基金、债券基金、保本基金、指数基金） 积极型基金：70%（平衡型基金；偏债型基金）	储蓄替代基金：40%（货币市场基金、中短债基金、保本基金、指数基金） 积极型基金：60%（平衡型基金；偏债型基金）	储蓄替代基金：50%（货币市场基金、债券基金、保本基金、指数基金） 积极型基金：50%（平衡型基金；偏债型基金）	储蓄替代基金：75%（货币市场基金、债券基金、保本基金、指数基金） 积极型基金：25%（平衡型基金；偏债型基金）	储蓄替代基金：100%，重在获得绝对收益（货币市场基金、债券基金、保本基金）



现代女性早已不再是足不出户、相夫教子的传统形象；相反，女性独当一面、事业成功的案例却时有所闻。其实不少都市女性在职场上的表现并不逊于男性，但是根据对国内主要城市不同行业的经理人调查反映，同等级男女经理人之间还是存在着薪酬差距，这种差距，在上海等主要城市表现得尤为明显。在上海，同样是总监级别的经理人薪酬，男性比女性高出 73.42%；北京的薪酬男性比女性高 48.24%，两性所获得的实质薪资报酬结果相差甚远。

然而，女性的寿命一般要比男性更长，时下不婚主义的白领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

女性也越来越多，那么结果是女性需要准备的退休金也势必高过男性。在职场上两性同工不同酬的环境下，女性朋友在退休理财的准备上，应该怎样下功夫呢?

刚进入社会的“新鲜人”常常因为过度消费导致年终存款几乎为零,更有一些所谓的“月光一族”除了每月花完自己的工资之外,甚至还要通过信用卡预支消费。鉴于这种情况,我们认为,刚刚步入职场的年轻女孩子应该每月以定期定额的方式强迫自己将一部分钱,比如1,000元作为投资。由于年轻女孩子的风险承受能力较高,可以将资金投入成长型或是行业型基金,以追求较高的收益率。

年轻女孩子组成家庭之后，会随着家庭收入及成员的增加而改变自己的投资策略。由于一个家庭的支出远大于单身时的消费，所以，女性要提早规划才能保持收支平衡以及生活的质量。新婚夫妇最大的负担可能就是买房子的费用，此时夫妻双方收入也逐渐趋于稳定，因此，我们建议您选择投资中高收益的基金，例如投资于行业基金搭配稳健成长的平衡型基金。

家庭中一旦有新成员加入，就要重新审视家庭财务构成了。除了原有的支出之外，小宝贝的养育、教育费用更是一笔庞大的支出。根据一份权威杂志调查结果发现，在大中城市里，小孩从幼儿园至大学的教育费用约为20万元，如要赞助子女出国留学，费用约为100万元，如果再考虑通货膨胀的影响，这将是一笔惊人的数字。所以建议在小宝贝一两岁时，便可开始利用定期定额的方式来筹措子女的教育经费。子女教育基金的投资期一般在15年以上，基金专家建议年轻父母可以每月投资具有成长价值的基金并长期持有，相信可用来轻松面对子女未来庞大的教育费用。另外，在子女成长期，为了应对各种突发事件所带来的财务问题，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

女性朋友也要将一部分资金投资于流动性较高的货币市场基金，以备不时之需。

当小孩长大并已能独立时，就要开始准备夫妇两人退休之后的费用。此时家庭的收入较为丰厚，但与前几个阶段不同的是，“风险”管理此时成为第一要务。由于已渐入中高龄，未来工作时间有限，因此在投资标的选择上必须以低风险的基金产品为主要考虑对象。我们建议中高龄人士可以采取定期定额及单笔投资双轨进行的方式来积累退休基金，投资标的可选择平衡型基金或债券基金。前者属于进可攻、退可守的稳健基金，后者属于本金有保障的保本基金。



当股市转弱时，基金净值也出现了下跌。买基金赚了的亏了的，想买还没动手的人，都迫切想知道下面该怎样投资基金。那么，弱市如何选基金呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1、抗跌首选小盘封闭式基金

2007年，基金市场很难出现像2006年那样的市场逐日上升的情况，在股市调整的背景下，我们通常认为应该购买小盘封闭式基金。

封闭式基金的单位净值与市价存在价差，即使到期后单位净值不上涨，投资者也能获得价差，而这部分的收益率并不低。

2、锁定获利可选基金转换

对于2006年初买入股票型基金的投资者，收益率都相当丰厚，不少人还希望获得更高的收益率，但又怕到手的鸭子又跑了，怎么办?

最终的决定权在投资者手中，如果你觉得年内收益率已经达到了要求，那么“落袋为安”显然是最好的选择。

由于股票型开放式基金的申购和赎回手续费不低（一般申购费为1．5%，赎回费为0．5%），一旦赎回后再买进，又得花一笔申购费，如何能够有效降低成本呢?基金转换业务应该是最有效的方法之一。

如果你对手中基金的收益比较满意，那不妨将股票型基金转换成同一家基金旗下的债券型基金或货币基金。这两种基金的操作相当稳健，在股市调整期间可以实现一定收益。一旦股市好转，你又可以将其转换成股票型基金。这样做最重要的一点，就是同一家基金公司旗下的基金转换，能够享受费用折扣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3、眼下被套不妨越跌越买

很多投资者都有这样一种心理:买涨不买跌！宁愿在涨的时候多花钱,也不愿在跌的时候买入。但对基金的投资恰恰应该相反操作。

2006 年 4 月，基金净值大幅下跌，基金无一例外亏损，但那时恰恰就是全年的最低点。今年股市已经出现了质变，后市仍然看好，近期的调整正是买入时机。

由于基金是一种中线投资方式，在下跌过程中逐步买入并持有，能够有效摊薄成本，同时从中线角度看，基金净值仍有较大的上涨空间，因此目前小幅被套的投资者，如果你能够承受暂时被套的滋味，就不妨考虑越跌越买。



2006 年火爆的基金市场，让许多原先并不涉足基金投资的中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老年人也加入其中。然而，近期股市的波动，引来了众多投资者的不解与抱怨。特别是收入微薄却把家当都压在基金上的老年人。这一现象给我们敲响了警钟———中老年人基金理财应“稳”字当先。

临近退休的老年人有更多的时间来享受自己的天地，但由于年龄的增长，老年人的精力远不如年轻的时候，需要有一个平和休闲的心态来安度晚年。那些高风险、高收益的投资产品，显然不符合老年人的选择。其次，从某种程度上来说，老年人一般不再直接创造财富，最主要的生财之道便是理财。他们投资的金融产品，应该以稳健类为主。了解这两点特征后，我们可以为老年人如何优化基金组合提出以下几点建议。

第一，整理投资品种

中老年人应当认识到，高收益其实意味着高风险，应当了解不同基金产品的特点。基金市场中品类众多，股票基金、债券基金、混合基金和货币市场基金的风险存在较大的差异。一般说来，股票基金的风险最高，混合基金次之，而债券基金和货币市场基金风险最低。由于股票基金中股票占据了投资组合的绝大部分，当股市调整时，基金跌得也厉害。中老年人应当避免这种高风险的投资，而低风险的稳健投资品种——债券基金等不失为一种好的选择。

第二，重新确立你的资产配置目标

不同的投资者，由于投资期限、财富多少和风险承受能力不同，资产配置目标也会千差万别。中老年人可以把基金理财作为理财“菜篮子”中的一员，切忌押上毕生积蓄投资基金。因为相比起银行存款和购买国债，基金理财总是存在风险的。中老年人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须准备好养老钱，在资金还有富余的情况下再适当投资基金，一来具有获利的希望，二来也可以体验退休后快乐健康的生活方式。

第三，筛选品质不佳的基金

卖出在一定要卖出原有基金来调整组合时，投资者首先考虑的就是那些业绩表现不佳的品种。但要注意不能仅根据绝对收益率来衡量其表现，而要将之与同类风格的品种相比较，而且不能太注重短期表现。我们建议采用最近一年的回报率作为依据。从基金的评级角度来看，如果一只基金的级别下降的幅度较大，投资者就要密切关注其相关信息：例如基金公司高管那些高风险、高收益的投资产品，显然不符合老年人的选择。其次，从某种程度上来说，老年人一般不再直接创造财富，他们最主要的生财之道便是理财。

人员或研究团队是否发生变化、投资风格或投资策略是否变更较大等，老年投资者在选择卖出基金的时候应考虑这些“基本面”已发生剧变的基金。换而言之，要看看基金评级变化背后的原因，因为有的时候某只基金评级下降是同类基金表现变好所致。

第四，精选业绩优良的替代品

当老年投资者需要在同一类别里用更好的品种替换已有品种时，相关专业网站的基金搜索器可以为他们节省大量的时间，自动从数量繁多的基金中选出为数不多符合投资者需求的基金。投资者还可以利用一些专业网站的基金管理器将选出的基金加入原有的投资组合中，透视新组合的资产配置比例和投资风格等，以供参考。

总的说来，中老年人进行基金理财一定要“稳”字当先。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们建议中老年人在了解基金概念的基础上，适当分配资金选择债券型基金等低风险品种进行投资。这一投资方式也适用于其他风险规避者。



针对持有闲置资金期望积极投资的客户，建议充分发挥资金使用效率，将其合理投资于主攻各大板块的黑马基金，体现板块互补性、风险收益性、结合高流动性的理财工具将基金组合发挥到最大收益效能。

专家建议投资者选择绩优基金主要关注以下三点：其一，基金公司的投资能力、旗下基金过往业绩则是一个非常重要的参考标准。其二，基金产品的设计。投资人要选择符合未来宏观经济发展大趋势，且具有可持续性增长潜力的基金产品。其三，市场走势是“黑马基金”存在的外界因素。中国证券市场的牛市趋势已经得到了越来越多基金公司乃至其他机构投资者的认同。市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的强劲走势将为“黑马基金”增加一份胜算。

具体来说：

1、精选黑马，加大马力：偏股型基金，投资重头

现在很多基金投资者都对明年的基金涨势寄予厚望，而偏股型基金是基金大军中对大势反应最灵敏，收益最显著的领域。因此，把握好偏股型基金的组合至关重要。这里按偏股型基金的几大投资板块，互补其投资方向、风格差异形成组合，供投资者选择。

A、股票精选型基金：这里借用“股票精选型”来概括投资风格倾向于投资优势行业，龙头型成熟企业，看中长期性持续的增长成果的基金。由于股票精选基金通常都是各大基金公司品牌基金，拥有比较优秀、经验丰富的基金经理，因此，以“股票精选型”命名的基金在市场上都有相对较好的表现。当然很多具有相近风格的优质基金也会选用他名。从去年的走势来看，各大基金公司的此类型基金优势显著，上涨能力相当突出，平均收益大都高于上证指数和业绩比较基准。

比如：交银施罗德股票精选型基金、泰达荷银行业精选型基金、上投摩根中国优势、易基策略基金、富国天益、富国天瑞。

B、成长型基金：成长型基金如其命名，主要投资于高成长性行业，或具有成长特质、成长空间的企业股票。这类基金往往专注于成长性企业，挖掘具有高成长特性的行业和上市公司，积极投资，以获得较高的超额收益。并且国内经济持续的高速增长的势头不减，一些上市公司已经呈现出良好的成长性，投资于这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长型股票，可以在最大程度上分享中国经济高速增长的成果。特别值得关注，现在市场上的小盘成长型基金，由于严格控制资金量，更能发挥小盘成长型基金的特点，灵活投资，为投资者创造更大的收益空间。

比如：泰达荷银成长、交银施罗德成长、上投摩根成长先锋。

C、周期型基金：这里提到的周期性基金是板块周期的概念。此类基金紧紧把握板块轮动的特点和行业发展的周期，及时将投资风格适应于环境变化下的市场发展周期。此类基金将投资有机结合努力克服单一风格投资所带来的局限性，并争取长期获得主动投资的超额收益。

比如：泰达荷银周期基金、上投摩根阿尔法。

以上三大类偏股型的基金，专家建议以股票精选型基金持有为主，配合成长型基金和周期型基金以5:3:的比例进行配比。由于这三类偏股型基金风格上侧重不同，对于基金所投资的股票来说具有互补性；当然，也会出现显著热点行业的股票持有重复，但这对投资者来说有益无害。所以，偏股型的基金选择还是体现了板块的组合特点。

2、择优持有，长效稳健：混合型基金，争涨抗跌

混合性基金一直受到投资者普遍关注，由于其牛熊势均有效经营的特点，被誉为进可攻，退可守的基金工具。这类基金把风险和收益同样强调，在一个尽可能广的投资范围内合理配置资产，有效地分散风险，实现经风险调整后的收益的最大化。不仅关注可能出现的最大损失，还要关注不同可能结果发生的概率和对收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益的影响程度。由于混合型基金能够活跃于股市、债市之间，也让投资者更能体会其稳健风格。并且，当前很多混合型基金关注的都是散户投资者，可见其风险控制力度的加大。

比如：华安宝利，交银施罗德稳健。

3、灵活持有，阶段热点：指数基金、LOF 基金

指数基金：近来，一波又一波的大盘股上市持续拉升股指，指数基金被大家加倍地关注。复制指数形式的基金在海外被广大投资者所热衷，但境内的指数基金整体实力不如股票基金，但阶段热点大家可以尝试，加倍谨慎。

比如：银华 88、鹏华 50、易方达 50。

LOF 基金：最近的 LOF 基金同样也出现了疯涨行情。LOF 基金在关注基金经营绩效外，由于 LOF 基金赋予投资者场内、场外两种交易模式，也就具备了投资套利空间，但发展不够成熟稳定，谨慎投入。

比如：富国天惠。

4、风险性低，流动性高：债券基金、货币基金

债券基金：对于投资者来说债券基金的购买，可以运用混合型基金的投资理念，在股市低迷的时候，作为替代股票型基金的投资产品。目前收益大致在 3～8% 之间。

比如：华夏债券基金、博时稳定价值债券投资基金。

货币基金：由于货币基金的每天计息，赎回 T+2 到账的特点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决定了其高流动性。并且投资于货币市场，净值1元恒定，进出没有手续费，又使其拥有零风险性的特点，可以作为过渡型投资工具。随着基金市场的发展，很多基金公司的货币基金都开通了与股票基金的转换功能，也方便了投资者抵御风险互相转换。目前平均收益大致在2%的年利率左右。

比如：选择重仓的基金公司，方便转换。

3.25 投资基金事先做好中长期规划

随着股市的起落，基金的净值表现也出现波动。有投资者反映，买了多只基金，其中有些基金表现不是很好。有卖出去的念头，但是不知道是现在卖还是等以后赢利再卖，不知道该如何把握持有的期限和买卖基金的时机。业界人士指出，投资者应事先做好中长期的规划，不宜对基金进行频繁的交易。

目前国内投资者的心态比较浮躁，“回本”情结非常明显。事实上，从开放式基金产品本身的特点来说，投资开放式的基金应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该抱有一种长期投资理念。国内外大量的统计研究表明，长期投资股市是资产保值增值的最优方式，由于市场短期波动较难把握，开放式基金的相关费用也相对较高，如果短期频繁的进出可能不一定能获得较好的投资回报。所以，投资开放式基金应该以长期为好，频繁的短线进出并不适用于基金投资，反而会白白损失手续费，故投资者宜事先做好中长期的投资规划。

投资者是否决定赎回，除了上面的因素外，主要应当考虑自己的财务计划，根据自己的财务安排来考虑是购买、继续持有，还是赎回基金单位。首先，投资者需要考虑自己的财务状况，例如目前的收入、开支、储蓄以及额外的收入来源等。假如您的财务状况比较宽裕，能够承担较高的风险，应采取比较进取的投资方针。相反，您就应当采取比较稳健的投资方针。如果资金的投资期限较长，可以相对承担短期损失的风险，同时预期实现长期较高的收益。反之，则应当进行较为稳健的投资。

同时，专家还指出，一旦基金净值下跌了，投资者也应该根据具体情况选择赎回的时机。基金净值下跌有多种情况，可能是暂时的，也可能是长期的。原因可能是大市变坏，也有可能是基金公司管理水平下降。因此，当基金净值下跌时，投资者需要作出谨慎判断，基金净值下降是因为市场形势发生了长期变化、还是基金管理公司出现了重大异动。如果是后者，在短期内又没有改善的迹象，投资者就应该考虑卖出该基金。如果是市场形势发生了变化，您就不适宜贸然作出投资决定。因为市场变化是无法预期的，下降可能是长期的，也可能是短期的。假如因某只基金价格下跌，就匆匆把它卖出，而不理会该基金以后的上涨机会，这种做法就会让短暂的市况变成永远的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.26 如何定期定额投资基金

如今很多人在投资基金的时候大多选择的是一次性投资，其实在海外，一般中小投资者在投资基金的时候多采取定期定额的投资策略。单笔投资和定期定额在功能上略有区别，前者以投资为主；后者则是兼具储蓄与投资双重的功能。单笔投资因为投资的金额较高、选定单一时点进场，适合投资经验丰富、掌握市场信息多的投资人。在从事单笔投资时，你先必须熟悉市场状况，市场或基金本身投资目标的不同往往会决定你的操作策略。投资人需顺应景气循环的基本因素，掌握低买高卖的时点。对单笔投资人来说，在相对低点买进，几乎决定了这笔投资已成功了一半。

定期定额投资是在固定时间间隔以固定金额投资基金。一般可以不在乎进场时点，但必须经过一段长时间才比较容易看得出成效，最好能持续投资三年以上。利用定期定额方式投资基金可以平均成本、分散风险，因为是每隔一段固定时间投资，不论市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金，因此在基金价格走高时买进的单位数较少，而在基金价格走低时买进的单位数较多，长期累积下来，成本及风险自然会摊低。

定期定额投资的另一大特色是在不加重投资人经济负担的情况下，做小额、长期、有目的性的投资。对于一般投资人而言，每月运用生活必要支出外的闲置金钱来投资即可，既能强迫储蓄又不会造成经济上额外的负担，更能积少成多，使小钱变大钱，以应付未来对大额资金的需求。而且投资期间愈长，相应的风险就越低。一项以台湾地区加权股价指数模拟的统计显示，定期定额只要投资超过 10 年的期间，亏损的几率接近零。而且这种“每个月扣款买基金”的方式比起自己投资股票或整笔购买基金的投资方式，更能让花钱如流水的人在不知不觉中每月存下一笔固定的资金。让你在三五年之后，发现自己竟然还有一笔不小的“外快”。

二者适应不同行情。经验证明，在股市下跌进入低谷盘整时开始定期定额投资，不断累计单位数，待股市上涨的时候获利了结，其收益不仅优于指数表现，而且要比股市上涨时才开始定期定额投资的报酬要高得多。

国内一般的投资者可以定期定额为主、单笔为辅。若你手头上的资金尚不充裕，可以以定期定额的方式开始，等你累积了一段时间，发现市场已达景气相对高点，可适时赎回，将这笔钱累积成足够投资单笔的金额，再寻找适合单笔投资机会；同时可继续定期定额投资，累积财富。

定期定额投资基金也有需要引起重视的几个方面，比如要选择合适的基金产品、掌握获利时机等。专家介绍，定期定额投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要注意以下几点：

1、设定理财目标。每个月可以定时扣款3000元或5000元，净值高时买进的份额数少，净值低时买进的份额数多，这样可分散进场时间。这种“平均成本法”适合筹措退休基金或子女教育基金等。

2、选择有上升趋势的市场。超跌但基本面不错的市场最适合开始定期定额投资，只要看好未来长期发展，就可以考虑开始投资。

3、投资期限决定投资对象。定期定额长期投资的时间复利效果分散了股市多空、基金净值起伏的短期风险，只要能遵守长期扣款原则，选择波动幅度较大的基金其实更能提高收益，而且风险较高的基金的长期报酬率应该胜过风险较低的基金。如果较长期的理财目标是5年以上至10年、20年，不妨选择波动较大的基金，而如果是5年内的目标，还是选择绩效较平稳的基金为宜。

4、掌握解约时机。定期定额投资的期限也要因市场情形来决定，如果即将面临资金需求时，例如退休年龄将至，就更要开始关注市场状况，决定解约时点。

5、善用部分解约，适时转换基金。开始定期定额投资后，若临时必须解约赎回或者市场处在高点位置，而自己对后市情况不是很确定，也不必完全解约，可赎回部分份额取得资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者在考虑家庭理财的时候，往往都会把基金作为投资对象之一。而他们问的最多的问题之一就是，我该买多少份额的基金才合适呢？很多朋友可能都会这么想，把资产的一部分投在股票上，一部分购买基金，还有一些作其他安排。所以，大家很想明确一下，这其中的比例多少为宜？

一般随着年龄增长，人们风险承受能力逐步降低，需调整激进型理财工具（如：股票基金）和稳健型理财工具（如：债券基金、超短债基金、货币市场基金）的投资比例。

对于55岁以内的工薪族来说，100减自己的年龄，是投资股票基金的参考比例，其余资金可投资货币基金，或债券基金；

对于55岁以上、接近或已经退休的年长人士，不妨以货币基金、债券基金为主进行投资，投资股票基金的比例最好不要长期超过20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此基础上，个人可根据收支、家庭负担、性格等具体情况，对自己的基金组合比例做些调整，如：短期支出较多的；家庭负担重的；或性格非常谨慎、难以承受压力的；可适当增大债券基金、超短债基金、货币市场基金投资比例，以降低风险，增强变现安全性；反之，赢余资金持有时间长的；或收入高的、或家庭负担轻的，可适当增大股票基金投资比例，以增强长期增值。

其实，关于这个问题并没有一定的标准答案，因为每个人的收入情况、家庭资产数目以及风险承受能力、投资偏好各不相同。在进行资产配置时，各种投资对象应该占资产（收入）的多少比例才合适，完全要结合个人的投资组合成份、比重与其他资产的配置而定。一般而言，能承受较高风险的投资者可采用较积极的投资组合，投资组合中可以选择较高的比例投资风险偏高的资产，如股票、股票型基金等；风险承受能力较低的投资人在投资组合中应以风险较低、风格稳健的资产为主，如定期存款、债券、债券型基金和货币型基金等。

由此看来，基金投资应占资产（收入）的多少百分比才合适，需要视投资组合中其他资产配置的状况而定。举例来说，如果投资的资产中已经有相当多的股票，那么可以考虑将部分投资转换到股票型基金上，这样可以降低投资单一股票的风险，同时还可享受股票投资的收益增长，另外再搭配定期存款、债券或是债券基金、货币市场基金。若是资产配置已经相当保守，定期存款、债券占了大多数，那么可以通过增加偏股型基金的方式来提高收益率。如果您的资产配置中的投资对象，其风险收益水平过于接近的话，最好能够进行相应的调整，将资金分配在不同风格的投资对象上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以这么说，基金其实只是一种投资方式，故而投资者不需要特意为基金投资比重设限，您真正需要注意的是投资组合中是否已经对基金投资产品进行了合理的配置，或者需要进行调整与转换，这样才能充分分散风险，配置最有效率的投资组合。

具体来看，比如说在决定是否要将股票的投资转移至股票型基金时，建议投资者不妨比较一下自己过去一年投资股票的获利情况与同类型基金的报酬相比何者更好。如果自行投资股票的结果胜过大盘指数的涨幅，且相比较同类型基金回报率也较高的话，投资人不妨就选择自行操作股票；反之，如果自行投资的结果无法打败大盘指数、低于同类型基金的涨幅，建议您可以考虑选择让专家帮您投资，不妨将资金转移到股票型基金上，分享专业资产管理带来的回报。



要达到投资基金的最高境界，需要了解基金是什么？基金是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价.客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何使用我们投入的资金的？基金的运作会带来的收益及含有的风险？我们应该如何去对待收益和风险？这些功课，我认为是作为一个基金投资者所必须要做的，而且应该尽可能地做好。如此，就可以处变不惊：涨了自然高兴，跌了亦无大碍，因为自己有了充分的准备，有了充分的认识，当然也做好了的应变措施。如此一来，投资就成了一件令投资人潜心研究的事情，成为了考量投资人智力的工具。

中国的基金市场上，现在存在着三种人，“准基民”的数量是庞大的，可以同时持有几只甚至十几只基金，因为他们无法甄别自己的选择哪一个是最佳的。他们还未领略基金投资的真谛。第二类基金持有人我们称之为“成熟型基民”。“成熟型基民”的特征是他们能够轻松地道出各家基金公司的特点以及他们所关注的基金经理的投资风格。他们非常熟悉各种基金产品的特征和功能。他们很累，他们每天忙碌在研究各种报告、打探各种消息的气氛中，虽然因此曾经获利匪浅，可一旦失手也让他们痛不欲生。相比之下，那些“准基民”反而倒显得轻松自在。第三类的基金持有人可以说已经到了登峰造极的境界，他们关注的并不是基金的股票，而是关注基金所看中的行业热点是否和他们的看法一致。而基金投资应当长期持有的说法在他们这里也都成为了无稽之谈。

其实，谁都希望自己成为专业的投资者，谁都希望自己达到投资基金的最高的境界。

基金理财的最高境界——不看净值不理大盘只看趋势。趋势进行的过程中跟踪市场，不断去发现市场中的错误，从这些错误中发现价值并据此调整自己的思路，采取相应的措施进行应对。看似被动，实则主动。大道至简，大智若愚，基金的操作不需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你去天天研判市场，用什么波浪理论之类的东东来武装自己，你只需要搞清楚自己手中的基金产品质地如何？未来市场整体趋势如何？就行了，之后就是等。很多基友们看到专家们讲基金要长线投资，于是就简单地认为我买后就捂紧，没事了。这样也不对。大体上来讲，你最少得投资一两年吧！就以一两年来说，你所持有的基金产品在其创设思路上与目前及未来的市场内涵一致吗？基金公司如果在运作过程中出了一些问题，影响到了你所持有的基金产品的表现，如何处理呢？基金产品在与同类的对比中如果表现不佳你又会如何呢？……所以，功课是要做的。必要时，勇于进行基金的转换，手中的基金产品确实表现不佳时（当然要给予一定的考查时间），要毫不犹豫地转掉；当趋势已经走完，要坚决地赎回或是转成货币式基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 买卖基金



如今，基金日渐受到广大投资者的青睐，但也有一些人对基金公司收取不菲的申购、赎回费用难以接受，影响了购买开放式基金的积极性。其实，投资开放式基金有很多省钱之道，掌握了这些窍门，投资顾虑可能就会烟消云散。

选择优惠的基金销售通道渠道。目前购买基金的途径主要有银行，证券公司，网上购买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先说银行和证券公司，去银行和证券公司营业网点购买基金，一般认购、申购的手续费在1.2%～1.5%，同时加上路上的时间花费，在营业网点的等候时间，往往就要去掉大半天，这样的购买方式不算太经济。

再说网上购买，网上购买基金逐渐成为现在基金用户主要的购买渠道，因为认购、申购手续费基本在0.8%～1%，同时在家就能进行基金买卖，所以越来越受到投资者的青睐。其实网上购买基金也分很多种，也有更优惠，更方便的选择。现在一般网上购买基金主要有两种方式：通过银行的银基通业务，通过基金公司的网上直销。对于前两种方式认购、申购手续费基本在0.8%～1%之间，但是它对银行卡有特殊要求，如果用银行的银基通业务，只能购买该银行代销的基金，银行非代销基金就不能申购。如果用基金公司的网上直销，也要看有哪些银行卡支持，如果你持有的银行卡不支持的话，还必须去银行营业网点重新办理直销支持的银行卡，对基金的选择都会有比较大的影响。在网点开立基金账户收手续费，而在网上开基金账户则是免费的。

如今，理财观念逐渐深入人心，团购基金也开始出现，通过网上团购基金，投资者可以享受四折的费率优惠。

目前，大部分股票型和平衡型基金的申购费率在1.5%到1.8%之间，赎回费率在0.3%到0.8%之间。由此可见，基金团购享受到的费率优惠还是很可观的。在安全性上，专家认为，这些网站一般都注册了公司，有法人资格，风险不大，基金团购的规模目前还很有限，交易量每天不是太大。不过，同传统基金购买方式相比，首次办理团购基金的手续略显繁琐。以“基金团购网”为例，投资者原有的基金账户不能参加团购，需要到银行另开一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个基金账户，然后到网站注册会员，经网站与基金公司或代销渠道确认后办理开户，投资者才能进行基金交易。但在办妥开户手续后，日后的交易与其他渠道没太大区别。

与此同时，基金甚至还可以代购。随着基金销售火暴，市场上随即出现了一些代客买基金的顾问公司。从这些公司购买基金的基民可以办理会员卡，享受四到七折的费率优惠。这个新的基金销售渠道对于想省去跑腿麻烦，用一个电话就搞定投资的基民来说，不失为一个好的选择。

另外后端收费比前端收费省钱。基金发行时就收取认购费的方式叫前端收费，后端收费是指认购新基金时暂不收费，而在赎回时补交费用的发行方式。后端收费的补交费用会随着持有基金时间的延长而减少，以某基金为例，如果投资者选择前端收费，认购费率为1.0%，而选择了后端收费，只要投资者持有时间超过1年以上，赎回时补交的认购费率只有0.8%；持有三年以上认购费率只有0.4%，并且赎回费全免；如果持有期超过5年，则认购费和赎回费全免。

红利再投资节省申购费。基金投资者可以选择两种分红方式，一种是现金红利，另一种是红利再投资。为鼓励大家继续投资，基金公司对红利再投资均不收取申购费，红利部分将按照红利派现日的每单位基金净值转化为基金份额，增加到投资人账户中。这种方式不但能节省再投资的申购费用，还可以发挥“鸡生蛋，蛋又生鸡”复利效应，从而提高基金投资的实际收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资股票最重要的是选股、择时，投资基金也不例外，大家都盼望自己能够在一个合适的时机买进一只好的基金。但实际上基金投资倡导的是长期投资，从长期投资的角度来看，短期市场的震荡只不过是长期趋势线的很小变动而已，只要您选择的是安全稳定、信誉优良的基金公司的基金，投资的时间较长，比如3到5年，您一定会是获利者。实证研究显示，每次都在市场最高点买进与每次都在最低点买进，从长期看，两者的回报率相差不到10%。

因此，花精力去抓市场高低点是没有必要的，长期投资才是重点。但单笔投资如果能稍微判断一下进场的时机，至少可以少受短期套牢心理的煎熬。这可能也是大家在投资基金时为什么如此关注时机的根本原因。

把握投资基金的时机只要掌握以下几个原则，就不会有什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偏差。

首先，根据经济发展周期判断买入时点。我们常说，股市是经济的晴雨表，如果股票市场是有效的，股市表现的好坏大致反映了经济发展的景气状况。经济发展具有周期性循环的特征，一个经济周期包括衰退、复苏、扩张、过热几个阶段。一般来说，在经济周期衰退至谷底到逐渐复苏再到有所扩展的阶段，投资股票型基金最为合适。当明确认为经济处于景气的谷底阶段时，应该提高债券基金、货币基金等低风险基金的比重，如果经济处于发展的复苏阶段，应加大股票型基金的投资比重。当经济发展速度逐渐下降的时候，要逐步获利了结，转换成稳健收益类的基金产品。综合内地目前的股票市场和经济发展的情况，预期未来几年都会有很好的发展，目前应该是投资股票型基金的大好时机。

其次是基金募集的热度。股市中的一个屡试不爽的真理是行情在情绪高涨中结束，在悲观中展开。当平时不买股票的人开始谈论股票获利的可能性，当买卖股票成为全民运动时，距离股市的高点就为时不远了。相反，当散户们纷纷退出市场时，市场可能就要开始反弹了。其实，判断市场的冷与热，从基金募集情形就可窥出一斑。经验显示，募集很好的基金通常业绩不佳，募集冷清的基金收益率反而比较高。这是因为投资人总是勇于追涨杀跌，怯于逢低介入。

再次，要注意基金营销的优惠活动，节省交易费用。目前，基金公司在首发募集或者持续营销活动期间，为了吸引投资者，通常会举办一些购买优惠活动。尤其值得注意的是，在持续营销活动中，基金公司一般会选择业绩优良的基金，投资这些基金通常比较安全，加上还能享受费率优惠，何乐而不为？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，申购基金要摆脱基金净值的误区。投资基金的时候，人们通常觉得净值低的基金较容易上涨，净值高的基金不易获利，所以，基金在募集阶段、面值为1元时，投资者觉得很便宜，比较好卖。这完全是一种错觉，净值的高低与是否容易上涨没有直接的关系。基金与股票在这方面是完全不同的，股票在价格很高时很容易回调，因为股价的上涨依赖于公司盈利能力的增强，如果公司盈利能力跟不上股价的上涨速度，股价必然会下跌。而基金投资是很多只股票的集合，基金经理会随时根据个股股价的合理性、公司经营的竞争力、其所在行业的景气程度和市场变化来调整投资组合，随时可以选择更具潜力的股票替换原有的股票。因此，只要基金投资组合调整得当，净值可以无限上涨。相反，如果组合选择有问题，净值再低仍然存在继续下跌的可能。所以，选择基金不应看净值的高低，而是要根据市场的趋势来判断。

一般具体说来，投资者可以参考以下指标和方法决定何时购买基金：

(1) 基金的市盈率较低时，特别是当基金交易处于折价状态是购买基金的良机。美国阿拉巴马大学的财务学教授安德森就主张，当基金出现大幅降价时就买进，等到折价缩小到一定程度时就卖出。

(2) 市场行情十分低迷时。当市场呈现空头，并且行情将更趋低迷时，也是购买基金的良好时机。在这里，问题的关键是较为准确地判断出投资者决策时市场处于其运行周期的哪一阶段。关于对这个问题的研判，投资者应该广泛地收集信息，综合运用基本分析方法和技术分析方法，力图作出尽量可靠的结论。当然，投资者也不能将此问题绝对化，即非得等到底部才进场吸货。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们认为，只要你觉得基金价格上升的可能性大于下降的可能性，你就应该果断地作出购买决策。

（3）牛市开始时。对这种情况的分析与第二种情形类似，这里不再论述。

（4）低于投资者经过分析得出的内含价值时。投资者通过各种分析方法如各种计量定价模型可能得出他认可的某种基金的内含价值或者说理论价值，那么，只要该基金的市场价格低于此内含价值，投资者就应大胆买进。事实上，由于投资者所获得的信息的不完全性，你不可能对基金的价格走势作出非常准确的预测，或者说，等你收集好足够多的信息从而能作出较为可靠的预测时，市场机会早已与你擦肩而过。因此，我们投资时固然不能犯急躁冒进的错误，但也不能走向另一极端，即该做决定犹豫不决，坐失良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资人买入并持有基金一段时期以后，情况可能会有所变化，例如基金经理换人、业绩下滑等等。这时可能面临一个问题：是否把基金卖掉？

首先需要明确的是为何要持有该基金。什么是令你买进它的根本理由？基金经理的过往业绩是否令人满意，后来有何变动？你喜欢该基金投资的行业吗，现在其投资的行业比重有何变化？该基金的投资风格是否可以填补你个人投资组合中的空白，其投资风格现在有何变化？以下是六个卖出基金的理由。

1、重新寻求平衡

即使你的投资目标依旧而且资产配置计划也没有改变，但有时候还是需要对投资组合略作调整以坚持投资的初衷。例如你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票基金在既定年度内整体表现不佳，那么需要卖掉其中业绩落后的基金以重新寻求平衡。

2、基本面发生变化

倘若你买进小盘价值型基金是为了增加个人投资组合中小盘价值型股票的头寸。但是基金经理后来不断增加大盘价值型股票的仓位，导致最终你的个人投资组合中有大量大盘价值型股票的头寸。这时，需要卖掉一部分大盘价值型基金并换成其他基金，从而保持最初对投资组合的设计。

但是需要明确什么是投资风格的改变。有时候是股票情况发生改变，而不是基金经理的投资策略发生偏离。例如，基金经理买进时是小盘价值型股票，但后来这些股票由于基本情况变化而进入大盘价值型行列。

3、当初对基本面有误解

如同买了衣服不合适可以退还，投资有时候也需要“退货”。例如，你当初可能认识不足，挑选了看似投资风格稳健、偏好蓝筹股的基金。但事实并非如此，该基金投资激进，持有大量高科技股票，业绩大幅波动。这时候，与其一厢情愿等待基金经理回头关注蓝筹股，不如将其转换成别的基金。

4、业绩表现不符合预期

尽管从长期投资考虑，你的基金一年业绩表现欠佳并不是大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题，但如果连续两三年都是如此，就另当别论了。在卖出基金之前，必须将基金表现与业绩基准进行对比，从而确认其是否真的没有达到预期。

有时候，基金表现好得出乎意料，也要考虑将其卖掉、落袋为安。因为过高的业绩背后往往也隐藏了较高的风险。

5、投资目标发生改变

每个人的投资都基于实现财务目标，因此当目标变化的时候，投资也要相应调整。例如，你本来考虑在未来五年购置房产，因此将暂时闲置的资金购买了债券基金。但是现在你结婚了并且配偶拥有房产，所以你打算将笔钱用于退休后养老。这样，你就可以卖掉债券基金，买入股票基金，因为用钱的时间向后推延了。

一般来说，随着实现财务目标时间的临近，债券应该在基金的投资组合中占更多的比重，因为其波动性小从而基金净值波动比较小，所以即使你在短期内卖掉基金，也不致于因净值有太大的下跌而承受损失。

6、承受过多压力

如果因为持有这只基金，你承受了过多压力而寝食难安。如果你天天对着净值的变动盘算着是否又赔掉了一个房间。这种情况下应该坚决卖掉基金，并谨记：了解你的基金，了解你自己，不要再犯同样的错误。而且，今后你要特别关注基金如何投资；留意基金表现最差的年度和季度损失了多少，扪心自问在此情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下能否承受。

卖基金与卖股票有点不同，这主要是因为基金是专家理财，而且在许多种股票之间进行分散投资，这种分散投资，使得基金的市场价格一般不会像股票那样产生大幅波动。不过，尽管如此，你仍然有必要制定一套的纪律制度并严格地执当你购买基金时，相信你会对基金的投资风格、成本费用和经营业绩等进行过仔细认真地分析，同样，你对基金管理人的经营历史也会进行过详细地调查。但我们要提醒你的是，做了这项工作，并不意味着一劳永逸，要想取得良好的投资回报，你必须不断地对这些情况进行动态地跟踪研究，当你发现有诸如以下的情景发生时，我们认为你有理由卖出所持基金：

（1）当你相信的基金经理离职时。从某种程度上说，当一只老基金换了新的基金管理人时，它可说是一种新的基金。由于你没有他的业绩记录，或者你对他不甚了解，那么，为了保险起见，你最好还是卖掉你手中所持基金。

（2）当你在三年内需要用钱时。基金投资是长期投资，长期持有某一基金方能更好地显示其投资优势，因此，如果你在不太长的时间内要花钱时，与其到时遇到市场条件恶劣时不得不忍痛卖出，还不如现在选择一个较好时机将之出售。

（3）当一只基金的经营业绩连续两年或三年低于其同类基金的经营业绩时。你当然应该是一个有耐心的投资者，但是三年时间是一段足够长的时间。例如，当你在某一年根据自己的投资目标买了一只小盘基金，那一年，该基金下跌了近12%，但是那一年，整个市场状况都不好，股票和小盘基金的价格都下跌，因此，你应该继续持有。到了接下来的三年，股票指数和小盘基金指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨了31.83%，16.19%，而这时你手中持有的基金如仅微幅上涨5%，那么你这时就应该忍痛割爱，下决心将之卖出。

（4）当一只基金偏离它一贯的投资风格时。许多基金投资者在他们投资的基金偏离他们的投资风险时都选择将基金卖出的投资决策，这是因为你当初之所以选择该基金，它的投资风格符合你的投资目标正是重要因素之一，现在它既然偏离了它原来的投资风格而变成了另一种基金，那么，由于你的投资目标应该具有相对较长时期的稳定性，因此，你当然有理由将之卖出而改买另一只符合你需求的投资基金。

卖出基金不应后悔。人们习惯于回过头来看看他们当初卖出基金的决定是否正确，不要掉进这样的陷阱。制定好你的纪律制度后就应坚持。不要老是反复评估自己，要记住：成功的投资需要严格的纪律作保证。

3.32 如何进行网上交易操作

目前，中国基民一般通过银行网点或证券公司营业部柜台购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买基金，但随着网上银行客户群的发展，以网银支付为基础的基金网上交易也渐入人心。现已有中国农业银行全面开通基金网上直销，中国建设银行、招商银行、交通银行、兴业银行、广发银行等部分开通基金网上直销或代销。2004 年，基金网上交易起步，经过两年的耕耘，2006 年基金网上交易十分活跃，交易量呈井喷式增长。随着投资者对网上交易的认同度不断提高，基金网上交易已成为基金不可或缺的营销平台。

为什么基金网上交易能够发展如此迅猛呢？主要有以下两方面原因：

第一，基金网上交易业务对于投资者、银行与基金公司是项多赢的业务，因此得到了有关各方的积极推动。以中国农业银行推出的基金网上直销业务为例，对于银行而言，该业务是农行“金 E 顺”网银支付系统的增值服务；对于基金公司而言，该业务提供了非常好的开放式基金的网上营销平台；对于投资者而言，提供了优惠、方便、快捷的一站式网上理财服务。

第二，对投资者来说，基金网上交易具有无可比拟的优势。“优惠更多、自由更多、财富更多”是中国农业银行推出基金网上直销的营销口号。

首先是优惠更多，基金网上交易股票基金申购手续费率均降低至 4 折，货币基金申购赎回手续费全免。与传统的代销渠道相比，投资者申购 1 万元的股票基金可以节省 90 元的手续费；其次是自由更多，由于网络不受时间、空间的限制，与传统银行代销基金业务相比更快捷。最后是财富更多，基金网上交易提供了更丰富的基金产品，投资者可以按照自己的风险偏好选择合适的产品，获得财富增值。此外，基金网上交易赎回资金到账时间比传

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统的代销渠道快两个工作日左右。

互联网时代的理财之道是理财信息的采集与分析，通过互联网平台，实施家庭理财规划。基金网上交易依托互联网，非常适合中国家庭的理财需要。那么，如何操作才能充分发挥基金网上交易的优势呢？

技巧一：巧用转换更省钱

基金网上交易买基金享有手续费优惠，但赎回一般不能优惠。您可以通过基金转换，变相实现赎回费率优惠。因为基金公司规定旗下基金间转换费率一般低于持有不满一年的赎回费率。如投资者购买了鹏华中国 50 股票基金，可以先转换为鹏华货币基金，再赎回鹏华货币基金，这样资金变现的总费用大约是直接赎回的 6 折。

技巧二：买卖时间要选择

根据基金网上交易 T+1 日的确认规则，投资者一般不要选择周五或周末买基金；根据基金网上交易股票基金赎回资金 T+3 日到账的规则，投资者最好选择周一或周二赎回，能保证资金本周内可使用。如投资者通过网上交易赎回基金，周二下午三点前发起赎回申请，资金周五可到银行卡内。

技巧三：货币基金为桥梁

基金网上交易因为非常便捷，可以随心所欲的交易。投资者可以通过自己的判断，不断动态调整家庭资产在股票型基金与货币型基金之间的配置比例，既可以及时规避风险，又可以稳健获得收益。

技巧四：撤销交易有技巧

基金网上交易不像传统代销，需要填写大量单据，既可以很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方便的发起申请，也可以在申请未确认前，撤销申请。投资者通过网上交易在 T 日三点前发出的申请，可以在 T 日三点前撤销。撤销交易退回的资金，将实时回到注册网上交易的银行卡里。

3.33 如何巧用成本平均法

成本平均法 DCA（Dollar Cost Average）就是在固定的时间，投入固定的金额在固定的投资品种上。比如每月、每季度或者每半年投资一次，每次都投入同样的资金进行同一证券的买卖。这样做，由于每期投入的资金是一样的，因此可以在投资品价格较低的时候，买入较多的份额，使投资者避免在时机未成熟时，一次买入过多的份额，从而减轻市场波动带来的影响

利用成本平均法投资，一个前提条件就是，投资时间应该相对较长。如果是一笔很快就会使用的投资，那么这种投资方式就不合适了。因为成本平均法的原理就是通过市场的波动，在价格较低时买入较多的份额。这样可以避免对买入时机进行选择，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个选择通常是最令普通投资者头疼的问题。这样一来，只要市场有波动，那么投资者就会有获利的可能。但是，假如投资时间较短，也许在这段时间内市场波动幅度有限，或者市场经过下跌还没有回升，而这时投入的资金马上就要使用。那么，使用成本平均法就不是很好的选择了。因此，这种方法最适合长期投资的情况，比如退休金的积累。

我们通过举一个具体的例子来说明：假若你准备每月花100元购买基金，而基金的价格在5元到10元之间波动。在第一个月，基金的价格为10元，因此你只能购买10个单位的该基金。到了第二个月，基金市场价格下跌，基金单位市场价格为5元，这样你就可以买20个单位的基金。而第三和第四个月，基金价格保持5元不变，这样在这两个月你可以获得40个单位的基金，到了第5个月，基金的价格又反弹到了10元，这样该月你就只能获得10个单位的基金。通过计算你会很快知道，在这5个月之中，你的平均投资成本为6．25元，而在5月末基金的价格却高达10元，这就显示出平均成本投资法的节约投资成本的效果。其节约成本的原因就在于，因为基金价格经常变化，所以每次以相同金额所能购买的基金份额不尽相同，当价格较低时，可以买到较多数量的基金，而当价格较高时，只能买到较少数量的基金。当投资者采用平均成本投资法以后，实际上就等于把基金单位价格波动的影响与购买基金份额多少的影响相互抵消，在一定时期内分散了投资基金以较高价格购买的风险，长期下来，就降低了购买每个基金单位的平均成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.34 如何巧用摊平成本法

这种方法建议投资者首先对基金进行详细地分析，并密切注意基金市场的价格走势，然后在某一价位买进一定数量的基金。初步建仓完成后，投资者仍需关注市场的变化，并分析自己事先对市场的分析是否符合市场的实际情况。如果发现自己的买进一定量的基金后，发现基金的价格下跌，这说明投资者当初对基金的价格走势分析有误，这时投资者可以用余下的资金继续购买同一只基金，基金价格越低，他们应买得越多，这样做，不仅能逐渐降低自己的持仓成本，而且在基金市场价格反弹时，他们能迅速盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与逐次等额买进摊平法不同，金字塔式操作法实际是一种倍数买进摊平法。

一些投资专家主张，投资者应将他们的投资需求看作是一种金字塔，该种金字塔的上一层都建立在下一层基础之上。构建此种需求金字塔是一个渐进的过程：当你的净财富增长时，你投资时进入到一个新的层次，这个投资层次不仅比前一层次增加了风险，而且也增大了获得潜在收益的可能性。在需求金字塔的最底层，可称之为层次 1，它代表着投资者最基本的安全需求：退休计划、健康和人寿保险以及现金。在这种情况下，你应该储备应付六个月日常之需的现金以应付突发事件的出现，你这时如要进行证券投资，也只能投资一定量的资金到流动性较强，收益非常稳定的投资工具上，如极端保守的价值型基金；在层次 2，你的投资或许可具有一定的风险，但不应很大。我们认为，在将来我国国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债基金出现时，投资者可考虑投资于此类基金。在满足了投资者基本的安全需求和非常稳定的收益需求后，投资者这时可考虑大胆一点的投资，这就进入到我们所说的投资层次3。在这一层次，投资者可投资具有一定增长性的蓝筹股股票基金和平衡型基金。它们都具有一定的风险，不过，有失必有得，你同时也应获得比以前高得多的收益。最后，如果你在完成前面三阶段的投资后，你还有资金，这时你可进入投资需求的第4层次，在这个层次，你可以将你的剩余资金投资于追求高收益的成长型基金，由于在这一层次，你的投资目的主要是为了积累资本，并且由于有前三阶段的投资保证，你已有足够的能力承担较大的风险，因此这时投资高成长型的投资基金，如果你运气较好，说不定你能获得很好的收益。

当投资者第1次买进基金后，发现价格下跌时可加倍买进，以后在基金价格下跌过程中，每一次购买数量比前一次增加一定比例，这样就成倍地加大了低价购入的基金占购入基金总数的比重，降低了平均总成本。由于这种买入方法呈正三角形趋势，形如金字塔形，所以称为金字塔式操作法。

例：最初以1.20元价格买入某种基金，投入资金12 000元；以后在基金价格下降到1.18元时，再投入23 600元,，当基金价格下降到1.15元时，继续投入34 500元这样，他三次投入资金70100元，平均购入成本为1.1683元，如果基金价格上涨，只要超过平均成本价，即可抛出获利。

在基金价格上升时运用金字塔式操作法买进基金，则需每次逐渐减少买进的数量，以保证最初按较低价买入的基金在购入基金总数中占有较大比重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的卖出也同样可采用金字塔式操作法，在基金价格上涨后，每次加倍抛出手中的基金，随着基金价格的上升，卖出的基金数额越大，以保证高价卖出的基金在卖出基金总额中占较大比重而获得较大盈利。

运用金字塔式操作法买入基金，必须对资金作好安排，以避免最初投入资金过多，以后的投资无法加倍摊平。



“低买高卖”固然是基金投资市场的黄金准则，变动比率投资法和固定比率投资法就是根据此黄金准则而制定的投资策略，但是万事万物都不是一成不变的，如果说变动比率投资法和固定比率投资法对长期投资的基金投资者是适用的，那么，对于一些经验丰富的市场老手来说，他们更愿采用追涨杀跌的手法来对基金进行投机。这种投资方法有时也称这“抢帽子”投资法，它的前提条件是必须有一定的投资经验，能够对市场作出大致精确的判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断，从而适时地进行投资。



3.37 申购、认购有技巧

在基础知识篇，我们介绍了认购和申购的区别。在实际操作中，选择认购、申购方式是有很多窍门的。

认购和申购是购买基金的两种形式，认购就是在基金发行的时候购买，和买股票原始股有点相似，申购就是基金出了封闭期之后再购买，和在二级市场上买股票一样。很多有炒股经验的人便认为认购肯定比申购合算，但实际上，除了认购费比申购费略低外，认购几乎没有优势可言。现在发行的开放式基金可以说良莠不齐，盲目采用认购的方式买基金很可能和买股票一样被“套牢”，而采用申购的方式就可以，可守可攻，进退自如。投资者可以静观一只基金走出封闭期后的表现，如果基金净值出现下跌，这时可以采取观望或选择其他更好的基金；如果这只基金的净值稳步上升，这时则可以考虑采用申购的方式进行投资，这样投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

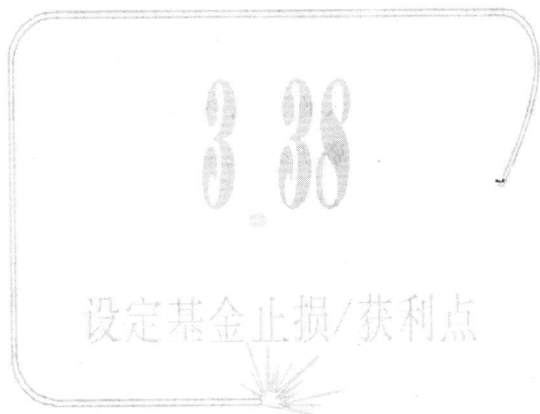
风险会相对小一些。

首先，认购适合已经明朗化的潜力股。由于认购基金有几个月的封闭期，这几个月几乎是没有运作收益的，并且走出封闭期之后，基金的运作水平如何还不得而知。所以，选择认购方式时，必须对所认购的基金进行深入的了解，包括基金的预期投资构成、基金公司的信誉、基金经理资历等等，如果你认为这只基金是有潜力的，这时可以大胆采用认购方式。

其次，申购可以避免错误的选择。采用申购的方式，可以静观这只基金走出封闭期后的表现，如果基金净值出现下跌，连 1 元的基本净值都保不住，这时可以采取观望或选择其他更好的基金；如果这只基金的净值稳步上升，这时则可以考虑采用申购的方式进行投资，虽然手续费贵一些，但毕竟能尽量避免和化解投资风险。而且由于各基金的收益差距较大，综合衡量、优中选优的申购会更有利于提高投资收益。现在有越来越多的人比较青睐以申购的方式来购买基金，因为采用认购方式，万一对基金把握不准，很可能会给自己的投资造成较大损失。

最后，认购巧变申购。一旦采用认购或申购方式购买基金后，短期内不应赎回和置换，其中的重要障碍就是来回的赎回、申购费率较高，但目前各大基金公司为了吸引投资者，对本公司内各种基金的转换是有优惠的；另外货币基金无论认购、申购还是赎回都免费，所以灵活利用好这两个资源，以认购的方式来投资开放式基金可以达到方便置换、节省费用的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不少投资人询问基金公司何时该赎回或转换，其实投资人自己最了解自己的风险承受度，也最清楚自己的理财目标，自行设定止损点及获利点，正可适时检视投资组合的适切性以及投资报酬，适时降低损失程度，并进而保障投资获利。基金投资虽然不应像股票一样短线进出，但若标的市场有长期政治、经济甚至其他干扰因素，基金的长短期表现也不会太好，因此适度转换或调整投资组合是非常必要的。

尤其是波动性较大的新兴市场或新兴产业，股价容易大起大落，若未能在市场高点适时出场，长期持有获利未必比得上波段操作。基金也是一样，若未能适时获利了结，过一段时间，走势转换获利也大幅缩水；在高点介入的人，若未适时忍痛出场，会被套牢得动弹不得。显示设定适当的止损获利点仍有必要。

设定止损点的意思是，要想一想你自己可以忍受这笔投资亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损多少，例如说投资10万元，如果你觉得这笔钱亏损到剩下9万元就会无法原谅自己，那么，你的止损点就是10%。

获利点的设定也一样，可以算一下自己这笔投资赚了多少钱，你就满足了。说实话，一笔投资换算下来，如果1年的报酬率达到

银行1年期定存的2倍，就可以称之为一次成功的投资。如果达到15%以上，应该算是相当不错的成绩。对于自己的投资状况时常进行检视，可以避免让自己暴露在太大的风险之下。

一般的做法是，可以在每个月收到各种投资对账单时结算一下，现在不管是银行、券商，还是基金公司都会提供这类每月结算的服务。如果可以上网的话就会更加方便了，通过网络开展的电子交易，投资时也可以设定止损点和获利点，在符合其设定的条件时会自动买进或卖出。投资者可以根据自己的风险承受能力，通过事先的设定来帮助自己把握投资时机。

基金强调长期投资，如果投资过程中出现盈利，该获利出场还是继续持有？落袋为安是否与长期投资相矛盾？这是很多投资者都会面临的问题。其实，投资理财是持续不间断的行为，由于市场趋势在变化，在长期投资的过程中仍应灵活掌握。

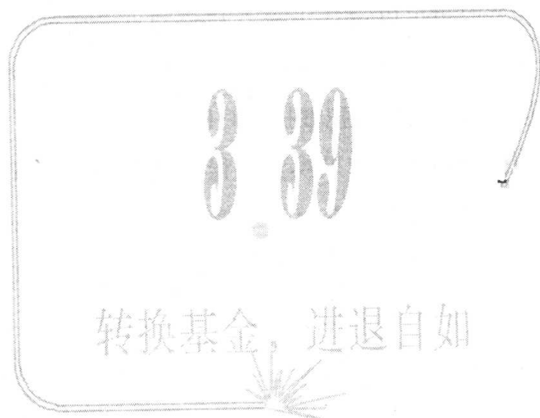
基金投资的重点在于完整的“资产配置”，搭配投资过程中要进行灵活调整，这样才能有效提高投资的胜算。在您选择基金投资前，应该会有一定的回报期望与可承受的亏损程度、理财目标等，即使打算长期投资10年，期间也应该依据自己的投资需求来设定获利点和止损点。在这方面，以下两个原则可供投资者参考：

1、确定资金的投资期限。若投入的资金在一段时间后要赎回变现（如购房、出国、子女教育等），建议至少在半年之前就关注市场时点以寻找最佳赎回时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2、调整对投资回报的预期。选择基金投资之前，投资人都会有一定的收益预期，目前市场已渐进入微利时代，基金的投资回报达到10%至20%（以上）应属不错的表现，获利赎回点可据此初步设定标准。

另外要提醒您的是，止损/获利条件较不适合在定期定额投资策略上，因为定期定额是为长期理财目标而进行的投资，不应因为市场波动而随意停止扣款，投资人要视自己的理财目标达成状况来决定何时停止定期定额投资。



基金转换业务是指投资者在存续期间要求将其持有的全部或部分基金份额转换为基金管理人管理的其他开放式基金份额的行为。即投资者卖出一只基金的同时，又买入该基金管理公司管理的另一只基金。目前，我国有些基金公司在推出系列（伞形）基金，比如国泰金龙系列基金的时候，契约中有基金转换的约定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有基金公司，推出不同基金产品之间的转换业务，方便投资者购买旗下的基金。具体而言，基金转换具有以下优点：

把握市场时机，享受不同市场的收益。基金之间可自由转换，投资者拥有自由选择的机会，可以做到不同风险收益偏好可以有不同选择、不同证券市场环境可以有不同选择、不同时期可以有不同选择，实现跨市场、跨金融工具的套利机会，充分享受两个市场带来的超额收益。

费用优惠，实实在在的收益。基金不能频繁转换，其中一个重要的障碍就是来回的申购赎回费率。众所周知，各大公司对于同一公司的基金转换费率一般都有优惠。若是基金公司搞持续营销优惠活动，投资者就享受到双重优惠，很多情况下就能实现，免费转换。

尤其像2006年这样，股票市场表现存在很多不确定因素的时候，有明确存在复苏的条件。利用便利、优惠的转换方式，既可以分享不同市场的收益，又可以获得费率的优惠，投资者一定不要错过。

从交易时间来看，按照原来的交易程序，先赎回再申购，一般需要5个工作日，而选择基金转换，则只要2个工作日就够了。

此外，在一般情况下，基金转换费率都要低于申购费率，有的甚至不收。例如：嘉实理财通系列基金，转换费只有0.5%，远低于1.5%的申购费率，如果投资者持有期超过3个月的话，则是免费转换的；而景顺长城基金景系列基金干脆就免费转换。利用基金转换就能一下子为投资者节省不少的费用，相当于多赚了同等比例的利润，在出现好的机会情况下，何乐而不为呢？

那投资者又该如何来把握基金转换的时机，为自己争取更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的收益呢？首先，投资者要注重宏观经济以及各类金融市场的趋势分析。预计股市逐渐向好时，投资者应选择股票型基金；当股市涨至高位时，投资者应逐步转换到混合型基金；当利率高企，经济过热，即将步入衰退期时，投资者可转换到债券型基金或货币基金。

此外，投资者还应留意基金公司的公告，往往有些公司为了留住老客户、吸引新客户，会推出一些基金转换的优惠措施。



选择新发行基金还是老基金？不能笼统地下结论。

首先要看市场处于何种格局。大盘处于上涨行情时，通常买新基金的收益率不会高于老基金，因为新基金需要建仓时间，建仓时也给老基金持有的股票提供了上涨支撑。而在下跌行情中，买新基金就可以强于老基金，因为新基金可以通过延缓建仓，打新股，购买债券等手段获取稳定收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场中常常有这样的情况，投资者在看好了某家基金公司后，一旦遇上该公司发行新基金就去疯抢，无视基金的类型。比如某明星基金公司上两月曾发行过一只混合基金，其基金合同里规定在债券、股票上都必须配置相应比例，这就决定了其在牛市中涨不过某些股票基金。但投资者购买时并没有仔细考虑这些因素，买了之后发现收益率不够高，又开始对基金管理团队的投资能力产生怀疑。

所以，买基金前，必须根据自己的风险偏好和收益预期，想好要买什么类别的基金。据了解，在国外，不管市场好坏，一年四季任何时候都是购买基金的好时候，根本不存在国内市场由证券市场好坏导致的所谓“营销淡旺季”之说，因为老百姓一年四季都在买基金，不会因为市场转牛就跟着发疯抢购基金，更不会因为市场调整而赎回，甚至市场不好的时候反而基金规模会上去，因为国外投资者明白调整时购买基金还会更加便宜。

一位业内专家表示，投资者购买基金如果真的要与证券市场走势扯上点什么关系，那就是要做到牛市中买老基金划算，熊市中买新基金划算。对比06年以来新发的几只偏股基金与老基金的收益情况，结果表明，老基金在牛市上升阶段净值增长比新基金快。相反，牛市上升阶段新基金由于建仓成本较高，收益有可能为负值。

不管是牛市还是熊市，“反季购买”投基策略无论对市场的正常有序发展还是对管理人、投资人都好处多多，“牛市追老，熊市追跌”，做到理性投资，才有可能获得超额收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.41 选择现金分红还是红利再投资

股市行情看好，基金收益剧增，于是市场出现了大比例分红的可喜局面。据悉，一般基金分红有现金分红或红利再投资两种可供选择，那么究竟哪一种最适合自己呢?

现金分红是直接获得现金红利，不用支付赎回费，而且免税，即落袋为安；红利再投资是将所分得的现金红利再投资该基金，即俗称的“利滚利”，这样做既可免掉再投资的申购费，而且再投资所获得的基金份额还可以享受下次分红。投资者在申购后还是可以通过代销机构、电子银行等途径重新设置分红的方式。从长期投资基金的角度考虑，投资者宜选择红利再投资，尤其是在当前的大牛市中。同一只基金持有三年，选择红利再投资的总回报比选择现金分红高出10%以上。很多投资者在熊市里喜欢选择现金分红，希望能落袋为安。但是在牛市中，选择现金分红反而会错失不少良机。大规模的分红潮把大笔的收益直接兑现给投资者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至连部分本金也被退回，投资者还得重新为这笔资金寻找出路。

那么究竟应该拿走鸡蛋，还是留着孵小鸡呢？回答这个问题，首先要问问自己是哪一类投资者。

我需要达到什么样的预期收益？现金分红适合看好短期收益的投资者，而红利再投资，其复利效应符合长线投资者的投资特点。以博时主题行业基金为例，自设立起至2006年11月24日，选择现金分红的投资者总回报率达到78.41%，而选择红利再投资的投资者总回报率达到83.80%，后者比前者高出5.39%。所以，如果想用有限的资金实现最大收益，再投资当然是首选。

我有精力打理自己的投资吗？对于没有精力打理自己投资的投资者，红利再投资是比较适合的分红方式。

我投资的基金让我满意吗？如果分红的基金是一只符合投资者预期的基金，只要该基金继续保持一贯的投资风格和投资理念，历史的业绩就可以作为未来业绩的参考，利用红利再投资可以使投资者的收益循序渐进。

现在的市场是熊市还是牛市？在熊市里，风险是首先要考虑的要素。现金分红可以锁定收益，控制风险。在牛市里，与其把红利变成现金放在银行里“睡大觉”，不如选择红利再投资，一方面可以很好地达到增值的目的，另一方面可以节约再投资的成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.42 高价基金值得买吗？

不少中小投资者对高价基金有困惑。这种困惑其实主要来自于将股票与基金进行的简单对比。

说到底，净值恐高是心理上的障碍。在海外，很多高净值的基金由于具备实现高回报的管理能力，深受投资者的信赖，并备受追捧。

例如，美国最大的开放式基金麦哲伦基金尽管净值一再升高，但申购量却与日俱增，使得基金管理人为保证基金业绩而不得不宣布3000亿元为其基金规模上限，不再接受新申购资金。

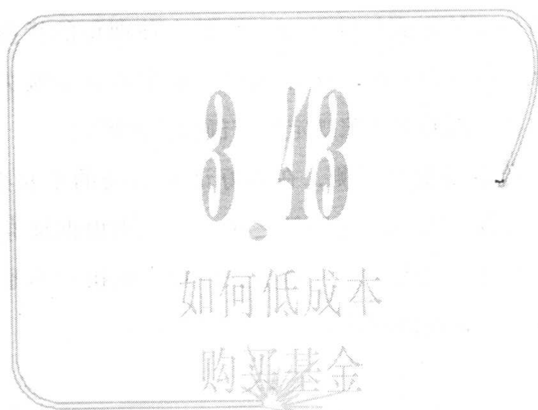
再比如，巴菲特先生的基金，单位净值高达8万美元以上，但仍然是很多家族（如比尔盖茨家族）乐于购买并长期持有的。在台湾，由于基金投资理念比较成熟，绩优基金也是大受欢迎。例如台湾保诚投信旗下的保诚高科技基金，净值在30台币以上（面额为10元），但由于投资团队稳定兼业绩稳健，仍然备受投资人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

青睐。

其实基金跟股票不一样。股价取决于其基本面和市场供求，而基金净值反映基金所持股票、债券等资产的价值。换言之，净值高的基金，表示管理人运作较成功，仓位中股票、债券表现优秀。而净值徘徊在1元左右的基金，要么建仓不久，要么基金本身属于低风险品种，要么就是管理人运作能力值得商榷了。

净值高的基金，可从一个侧面说明管理人员较成功，仓位中股票、债券表现优秀，高价基金成长空间较大。其分红还没有频繁展开，所以单位净值没有降下来。抱这种想法的投资者，对买或者不买以及何时出手，往往难以控制。分红就迫使基金经理卖出一定股票、债券，否则将失去赚钱机会，从这个角度上讲，高价基金的出现，从根本上反映了管理人钟情后市的从容心态。



3.43 如何低成本购买基金

随着证券市场的不断上涨，基金净值也是水涨船高，在不考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑基金赎回的情况下，还有没有机会（认）申购到低成本的绩优基金呢？答案是肯定的。

利用震荡捕捉机遇

证券市场目前正处于历史的高位，任何的基本面变动，都有可能引起市场的震荡，从而使基金的净值在大盘的调整中受到冲击和影响。但这种影响毕竟是短期的，对于选择基金中长期的投资者来讲，是难得的低成本购买的机会。俗话说，千金难买牛回头。对于基金投资来讲，同样如此。

连续追踪持续投资

目前，各基金代销渠道都提供了定期定额买基金的办法，而运用到牛市中买绩优成长性基金，也是一种理想的投资办法。但面对基金回调的机会，而一次性地投入较多的资金购买，也是一种不错的选择，而并非按照既定的定额扣款的形式。

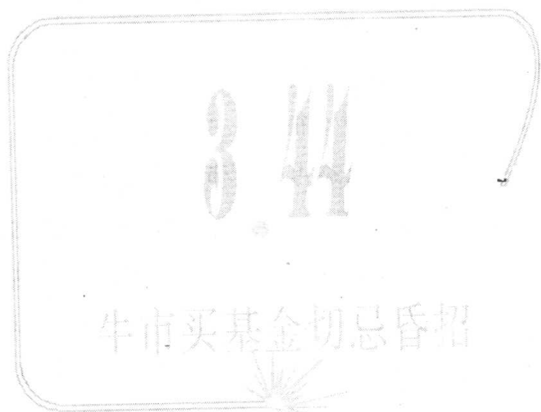
加上证券市场变幻莫测，在看好证券市场的中长期发展时，局限于每月扣款一次也不是明智之举，而应当根据证券市场的变化随时做出调整。因为一个月内不进行调整的机会不是没有，而连续几次进行大幅度的调整也不是不会发生。

不应忽略交易手续费

投资者在买卖基金时要承担申购、赎回等手续费，因此频繁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地买卖，必然使收益“缩水”，甚至会亏本。在选择到适合的基金后，如何在买卖时节省费用，将直接影响你的投资收益。建议应注意的细节：（1）通过网上交易，往往会获得比较优惠的认购、申购费率。（2）选择后端收费模式，后端收费模式是指选择在赎回时交纳认/申购费用，一方面可增加认/申购的份额，另一方面随着持有基金时间的增加，费用在降低。（3）长期持有并降低买卖的频率。大部分基金产品的赎回费率随时间增加而递减，即持有基金时间越长，赎回时需付的赎回费就越低。



3.44 牛市买基金切忌昏招

牛市买基金其实并不是一件那么容易的事情，里面还是有很多的学问的，一着不慎很可能陷入牛市买基金的昏招里。比如有些投资者错误地认为不能买新基金，认为牛市发行的基金意味着建仓成本高，跌破面值的风险最大；还有人觉得，股市向好，不妨用炒股票的办法炒基金，做波段；甚至还有的人还停留在不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买高价基金的旧有思维上将基金和股票混为一谈……种种有失偏颇的认识，不仅会让他们错失获取利润的好时机，风险也隐含其中。

首先，开放式基金不同于股票，基金净值在短期内通常不会有太大变化，不会说几天之内有一个明显的变化，比如某基金的净值一天可能仅仅上涨一分甚至几厘钱，这就需要投资者充分的耐心。缺乏耐心的投资者往往沉不住气。可结果常常是此后的基金净值稳步上行，全年通算下来收益也不菲。所以，建议不要太在意眼前基金净值的细微变化，应该坚持长期持有长期投资。

其次，在牛市中就应该短线操作基金投资吗？不是的，波段操作不适合牛市下的基金市场。如果牛市格局已定，那么任何一次调整都是入市良机，基金投资就是要在中长期过程中才能看出效果。而频繁进出基金，成本很高，如果频繁进出损失的是交易的高昂费用，而且会错失收益再投资带来的复利效益。比较明智的做法应该是，抓住主要因素，选定基金品种，然后分批建仓、逐步买入，既不会错过行情，又不会有太大的被套的风险。

再次，很多投资者信奉“不把鸡蛋放在一个篮子里”的投资忠告，从而在购买基金的时候，喜欢买不同基金公司多只开放式基金。有的投资者盲目地追求分散，不注重基金的分析，结果导致成本过高。其实，从风险的概率来说，分散投资的方式确实能减少风险，但基金与其它风险性投资工具不同，运作和收益相对透明一些，集中购买一家公司基金可以享受基金转换上的优惠，也便于资金管理，达到一定的金额还可能有积分奖励，分散投资的话可能就无法享受了。

最后，切忌机会到来时犹豫不决，很多人在基金净值上涨的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候往往犹豫不决，拿不定主意，眼睁睁看着基金上涨，而失去投资机会；而在基金下跌出现机会的时候，又会琢磨可能还没有探底，结果基金掉头向上，同样也会错过最佳投资时机。在投资市场上，机会总是属于出手快的投资者，一旦进会合适，牛市机会出现就应该果断出手抓住机会。另外，对基金投资时机把握不准的投资者还可以采用定期定额申购的方式来平衡购买价格，增加您的收益。



对于初入江湖者来讲，投资基金还需要注意基金产品的投资特点，正确掌握和运用其投资策略，从而减少入门的学费。

第一，不计成本。以是不是吸引投资者的眼球买基金，是基金投资者的大忌。被市场热捧的基金，往往有较多的广告宣传效应渗透其中。或受市场渲染导致，其管理和运作能力到底如何，仍然是个未知数，只能从今后的实际投资运作中得到进一步的验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证。而这种带有极强预测成分的基金，投资者应当进行综合分析，才能做出最后的投资判断。

第二，忘记风险。新发基金往往是面值1.00元,而老基金的净值价格不确定,依照其基金管理人管理和运作基金产品的能力而定,有低于面值的基金,也有高于基金面值的基金,而且其净值受证券市场的影响较大。因此,以价格低而买基金,期望从净值上涨中获利并不是完全之策。因为,管理和运作不好的基金,其净值有可能会一低再低,而管理和运作较好的基金其净值可能会越来越高。因此,只关注价格,而不顾及基金产品的风险是有失偏颇的。

第三，波段操作，频繁买卖。基金投资不适合波段操作。首先，投资者很难预测阶段性高点和低点，不可能提前进行操作，一旦看到市场下跌再赎回，很可能卖到低位上，近期不少基金投资者都有这样的经历；其次，基金申购赎回费用相对较高，将抬高成本，不利于短线操作；最后，再次买入时机难以有效把握，很可能低卖高买。

第四，不闻不问。基金投资固然要有绝对的中、长线投资的思维方式，但这并不意味着你可以对她不闻不问。就像妻子是中长线的，你也不能有丝毫坐享其成的想法一样。你应该将关心基金每天的净值升跌放在次要位置，转为细致观察你的基金投资组合，基金投资策略的改变。还有，基金的运作不是基金经理个人的投资行为，关注基金管理公司比关注经理、净值更加重要。

最后,基金分红,立即抛售。不同的基金产品,其分红的特点是完全不同的。封闭式基金分红后,要作相应的除权处理。而这时由于基金良好的分红表现,可能会吸引更多的投资者跟风或追加购买,从而促使封闭式基金除权后的价格上涨,而投资者为了得到分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红而卖出基金，不但承担一定的手续费，还失去了未来封闭式基金价格上涨而带来的机会，明显不划算。对于开放式基金而言，更是如此。开放式基金分红后，其净值自然降低，而基金净值因为下降，反而为看好基金未来的投资者创造了购买的机会。其实，基金分红只是投资者应有权益的一种再分配，并不对投资者的投资收益产生实质性的作用，反而会因过于看重分红而将其赎回，而产生不必要的投资损失，对初学者来讲是尤其要引起注意的。

第三节 基金投资技巧



投资策略是投资者明确了自己的投资目标后，进行投资时所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用的一些具体的操作方法。

投资策略主要有以下几种：

①投资三分法。投资三分法是指证券投资基金将基金自有资产分为三部分，第一部分用于投资收益稳定、风险较小的有价证券，如债券、优先股等；第二部分用于投资风险较大、收益较高的股票；第三部分以现金形式保持，作为备用金。

这一投资策略在现实中应用最广，既能通过股票投资获取可观的收益，使基金具有长期增长的潜力，又能依靠投资优先股和债券取得稳定的股息和利息收益，使基金在扣除运营费用后有经常性盈余，同时还能够借助持有的现金保持基金资产的流动性。这三部分在比例上合理搭配，就可以取得相应的投资目标。

②固定比例投资法。这一投资方法要求投资者把投资分成股票和债券两部分，并在投资操作过程中努力使股票投资总额和债券投资总额保持某一固定比例。当股价上涨从而使股票总投资比例上升时，即出售一定比例的股票，购入一定数量的债券，使股票和债券恢复到既定的比例水平。反之，当股价下跌时，应出售债券，购入股票以保持固定的比例。这一方法的关键是如何确定合理的分配比例。

③固定金额投资法。这一策略的基本要求也是把投资分成股票和债券两部分，不过，在投资操作过程中不是努力保持股票和债券的比例不变，而是股票投资总额，即基金经理对自身所持有的股票金额设定一个基数，通过买卖股票保持固定的投资总额。对这一投资总额的控制是通过在某一固定投资金额的基础上规定正负波动比例来进行的。

这一投资方法适用于股价短期虽有波动但长期指数相对较稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户•零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情形，因为股价长期上涨，这一投资策略就显得过于保守，造成实际运行中的踏空和利润减少。而当股价持续下跌时，这一策略就显得过于危险，导致大量资金套牢。

④耶鲁投资计划。这一策略类似于固定比例投资法，操作方法基本相同，都是根据一定比例分别对股票与债券进行投资，也是在股价上扬时出售股票，购入债券，反之则出售债券，购入股票，通过这种调整使股票与债券之间投资比例达到某一水平。但耶鲁投资计划使用的比例是一种浮动的比例，这种比例浮动的方向与市场是一致的，因此，市场变化的影响能及时在投资组合中得到相应体现，具有更大的弹性。

⑤杠铃投资法。这种方法将投资集中到短期证券和长期证券两种工具上，并随市场利率变动而不断调整资金在两者之间的分配比例。杠铃实际上指的是市场利率水平，它是衡量资金分布的砝码，这种分布是建立在对未来利率走势判断的基础上的，当预计长期利率上涨、长期证券价格趋于下降时，应出售长期证券，增加短期证券的持有量，反之，则增持长期证券。这种预测也可以建立在对短期利率走势预测的基础上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.47 投资开放式基金要知己知彼

随着新一轮的开放式基金潮的到来，又是成长型又是收益型，投资者可能会挑得眼花缭乱，所以有关专家建议，投资开放式基金确实必须把握一些基本原则。

有关专家认为，首先投资者要知己知彼。在投资开放式基金之前，投资者首先要问自己两个问题，即：“我想得到什么”，以及“开放式基金能为我带来什么”。一方面，投资者必须清楚地知道自己的投资目标是什么、准备投资的期限有多长，以及自己能够承担多大的投资风险等等。这些情况不同，相应的投资决策无疑也应有所区别。同时，投资者还应对开放式基金有一个大致正确的了解，对不同基金管理公司和不同基金产品的投资风格、过往业绩表现及费率水平等情况有正确的了解和判断。投资者只有对自身投资需求和投资对象都有了清楚的认识，做到“知己知彼”，才能“百战不殆”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，要对投资的收益和风险有合理的预期。虽然开放式基金通过专家理财、组合投资可以有效地降低风险和提高收益，但对其收益率不能抱有不切实际的期望，不能有一夜暴富的想法；投资者还要认识到，资本市场上的风险是无法彻底消除的，一定程度的风险总是存在的，尤其对于某些开放式基金品种（如积极成长型股票基金）来说就更是如此。

还有很关键的一点是，关心基金的基本面。虽然基金评级考察了基金的主要方面，但对于稳健的投资者来说，如果只看收益指标，只有客观评价，有过于单一化的风险。收益能力、收益持续能力、风险控制能力，归根到底都是基金综合实力的体现，而这种能力就不仅仅是客观业绩指标可以完全反映的，而是与基金背后的基本面因素有关。1，投资理念与投资风格：好基金一定是有独到的投资理念的。这种理念可能是通过对市场的长期观察、研究中产生，也可能是在投资实践中逐步积累、完善，而投资理念一旦形成，就会在相当一段时间的市场环境下保持稳定。2，投资决策流程和风险控制：具体的投资决策流程有时候会对基金的投资业绩产生直接的影响。在投资决策流程中，如团队决策机制还是明星基金经理制；此外，是否具备有效的风险控制机制、风险管理应用程度，也是影响基金业绩的重要因素。3，投研配合机制：研究和投资是基金投资的两个核心环节。基金公司的研究是由投资需求来引导的，而基金经理则是在研究的基础上做出投资决策。两个环节如何定位、研究团队和投资团队能否有效地相互支持，对基金的投资绩效有巨大的影响。这就具体涉及到组织结构设置、研究流程、投资决策流程、甚至基金公司内部的部门评价机制等多方面因素。一只好基金必定有密切配合、运转顺畅的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投研配合机制，单单研究实力或投资能力强都不足以保证基金业绩持续领先。4，团队和人才：专业化的基金投资是一个系统工程，人的因素至关重要。一个好的基金管理团队不但要能力出众、运转流畅，而且需要相当的稳定性和持续发展能力。比如说，在一个好的团队里，基金经理变更对团队的冲击应该是比较小的。这就与基金公司的团队建设和人才储备机制密不可分。此外，有效的激励机制对团队的长期发展也至关重要。5，公司治理与公司战略：从影响基金业绩的各个基本面因素来说，公司层面也许最不直接，但从长期来看，基金公司的平台对团队、理念、投资都有莫大的影响。公司治理和公司战略都会直接影响到具体的投资流程和团队建设。如果公司没有持续、清晰的战略，行为就容易短期化，也就难以支持长期竞争力的培养。

3.48 什么是开放式基金的封闭期

所谓开放式基金的封闭期是指基金成功募集足够资金宣告成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立后，会有一段不接受投资者赎回基金单位申请的时间段。设定封闭期一方面是为了方便基金的后台（登记注册中心）为日常申购、赎回做好最充分的准备；另一方面基金管理人可将募集来的资金根据证券市场状况完成初步的投资安排。根据《开放式证券投资基金试点办法》规定，基金封闭期不得超过3个月。



对于一般投资者来说，基金无疑是一种获益稳定、投资便利的理财工具。最近随着基金公司电子营销途径的拓展，越来越多的投资者可以通过网络以优惠的价格认购、申购基金，很多银行推出了定期定额认购基金的优惠费率活动，这给基金投资者带来了不少实在的优惠。可是，通过网络购买基金，其中到底如何操作，需要办理哪些手续，这些投资中的“实务”问题很多人并不清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1，“银联通”打通基金直销平台

现在大部分的基金公司都开设了网上交易平台，电子销售的模式也逐渐为投资者所接受。在基金的各种销售渠道中，基金公司的电子直销平台不仅便捷，而且拥有较高的成本优势，不少基金公司都对电子交易实行优惠费率制度，折扣幅度从四折到六折不等，可以说这对投资者来说还是具有相当的吸引力的。

表1：部分基金公司电子直销折扣表

基金公司 网上基金直销费率	折扣
上投摩根富林明 0.9%（投资额50万元以下）	六折
长盛基金管理公司 0.6%	四折
国联基金 0.6%	四折
鹏华基金 0.6%	四折
华夏基金 0.6%	四折
华安基金 0.48%～0.6%	四折
广发基金 0.6%	四折

那么看中了一只基金，要想直接通过电子渠道投资，应该如何进行操作呢？首先你需要开通一个基金公司的基金账号，这既可以从基金公司网站上通过电子开户来办理，也可以使用以前在银行或是证券公司等代销机构购买基金时候的账号。

在开户的时候，基金公司的系统还会要求投资者输入一个用于转账的银行账号。目前适用面最广的是 chinapay 的“银联通”业务，有28家基金公司旗下的基金都可以采用“银联通”的方式进行基金投资。凡是属于“银联通”业务范围内的银行卡都可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为你购买基金时候使用的银行账号。

下一步工作就是选择基金公司的基金产品，进行申购或是认购基金。在基金公司的网页上输入你想申购或是认购的金额，确定后就会自动进入chinapay的支付界面，你只要递交自己的银行卡账号和密码就可以了。以这种方式投资基金，一般都能够享受到基金公司电子交易的优惠费率。假如某只基金的申购费率为1.5%，电子交易的优惠费率为4折，那么你投资基金的实际认购费就是申购额的0.6%。但是在认购费之外，投资者使用“银联通”投资基金需要支付一笔转账费用，详见下表。

表2：“银联通”资费标准

交易金额	转账手续费
5000元（含）以下 每笔收取	2元
5000元以上至5万（含）以下 每笔收取	3元
5万元以上至10万（含）以下 每笔收取	5元；
10万元以上 每笔收取	8元；

此外需要说明的是，由于chinapay规定，普通会员每日的转账、支付金额不能超过5000元，也就是说你使用这项业务的时候，每天的基金投资额不能超过5000元。要想超越这一限制，一种方法是购买一张chinapay的高级会员CD，还有一种方式是使用兴业银行的借记卡。Chinapay对于兴业银行卡投资基金有一个特殊通道，投资者的日交易额没有任何限制，此外兴业银行卡还有一个优势在于即使是非上海地区的投资者，也可以使用银行卡进行转账进行基金交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2，银行卡代扣优惠方便

除了“银联通”之外，基金公司与银行开发的“银基通”和网上代扣款业务，也可以帮助投资者有效地实现基金投资。例如华安基金公司与民生银行，银华基金和工行，国联安基金与民生银行都设立了“银基通”业务，在“银基通”的业务平台上，投资者也可以享受到基金直销的优惠费率。

还有一种支付的方式是银行代扣款。在“银联通”和“银基通”之外，这也是基金公司经常采用的一种资金转出方式。具体地说，基金公司通常会列出所有可以进行代扣款业务的银行卡，比如说很多基金公司都和工行、建行及招行建立了合作关系，最近农行也开辟了好几家基金公司的直销渠道，你可以根据自己的实际情况进行选择，进行一张银行卡绑定支付。手续上各家基金公司可能有所不一样，有的需要邮寄相关资料到基金公司，有的则可以直接通过网络设置，通过基金公司的验证即可。完成这些手续、通过基金公司的审核之后，你就可以通过基金公司的网站了解到基金的相关信息，并且进行基金交易，而投资资金则可以从绑定的银行账户上来划取。如果基金公司设立电子直销优惠的话，通过这种方式投资基金也可以享受到更便宜的费率。不过需要提醒你的是，代扣款账户支付基金账款，在时间上会有一定的延迟，通常只有到第二或是第三个工作日后扣款成功，基金交易才算正式成功。

与“银联通”相比，“银基通”和网上代扣款不仅有成本上的优势，不需要支付银行转账的费用；也拥有更多的功能，如采用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"银基通"和银行代扣款方式的投资者，可以方便地进行基金的定投业务，还可以进行预约交易。这些都是"银联通"业务尚不具备的。

3．定投基金也有优惠

上面介绍的几种方式都是针对基金公司的网上直销业务，而对那些习惯于通过银行渠道投资基金的人来说，以工行推出的基金投资的优惠活动为例，值得投资者关注。

据了解，工行的基金业务推广活动主要有两个亮点。一是建立了网站基金开户的一站式服务，以前在银行投资基金，必须在交易时间到银行的柜台办理基金账户开户和基金的认购、申购，对于上班一族来说，时间上很难安排过来。而网站一站式服务，就不需要基金投资者在上班时间跑银行了，只要开通了工行的网上银行，就可以随时随地通过网站的"基金频道"自助开立基金账户，进行基金认购、申购、赎回、转换等多项操作。工银瑞信、华安、国联安、汇添富、富国、国海富兰克林、广发、融通、中银国际、兴业、申万巴黎、宝盈、博时、银河、诺安、南方共计16家基金公司都参与了这项活动，这项服务在银行内属于首次，对于投资者来说也很方便。

另外一个亮点在于从银行投资基金也可以享受到费率上的优惠。此次工行联合9家基金公司的12支基金产品，推出2006年基金定投业务优惠活动。活动规定，在2006年4月17日至2006年9月30日期间，通过工行办理基金定投业务的投资人，从首期扣款开始，若连续成功扣款12期（一年），则从第13期扣款开始，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所申购基金的申购费率优惠为9折；从首期扣款开始，若连续成功扣款24期（两年），则从第25期开始，申购费率优惠为8折。也就是说，连续投资时间越长，支付的手续费率越低。定期定额投资基金的好处，相信大家都不陌生，而定期定额投资基金的同时兼得费率折扣，对长期投资者来说好处更多。

4．团购享受大投资者礼遇

不能不提的还有基金的网上团购业务。说到底，基金团购就是集中小投资者的力量，获取大投资者的优惠。通常来说，基金在销售过程中，对于不同的投资额给出的费率不一样，投资金额越大，费率越低。在基金团购中就是通过网站的平台把中小投资者集聚起来，直接获得基金公司或是代销网点的优惠费率。

以基金团购网为例，大部分基金的认购费率统一为0.3%，比起市场上的基金认购费率标准有着很大的优惠。要想参加基金团购，先要在网站上申请一个用户名，并缴纳二百元左右的费用注册成为会员。接着与基金团购网合作的代销机构或是基金公司就会直接与投资人联系，投资通过从代销机构或基金公司，按照市场上的费率标准进行基金的交易。在交易成功后的一段时间后，基金团购网会把费用的折扣部分返还到投资者的银行账户上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当股票市场“空”气弥漫时，由于遭遇系统性风险，各家基金公司的股票型基金净值均出现不同程度的下降，新入市的基民也因此面临着资产损失的较大风险。业内专家提醒投资者，单一股票型基金受持股比例所限，无法完全规避系统性风险，投资者可以通过搭配基金组合，以有效的资产管理手段在震荡的市场中进退自如。

所谓系统性风险，是指因为股市整体价值高估所带来的整体下跌的投资损失风险，而这种风险是没有办法通过分散投资来消除的，但是可以利用资产管理的手段进行防范，比如通过持有相对安全的债券基金，投资者就可以在股市下跌的时候最大限度地避免资产损失。业内人士指出，考虑到在不同基金之间的转换成本，投资“伞形基金”是一种理想的选择。

伞形基金的主要特点（1）该种基金内部可以为投资者提供多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种投资选择，能够方便投资者根据市场行情的变化选择和转换不同的子基金，从而降低了转换成本，并以此吸引投资者。投资者根据市场变化，从前景看淡的基金退出，转向前景看好的基金，这样从单位权证上“背签”提出申请到收到赎回款项至少需要一个星期的时间，而且转成新基金还需交付5%左右的首次购买费。而伞形基金的投资者可以随时根据自己的需求转换基金类型，不需要很长的时间和支付较高的转换费，这样就能够在低成本的情况下为投资者提供较大的选择余地。

（2）有利于基金管理公司稳定客户，减少赎回压力。在开放式基金日益增加，且金融市场波动较大的情况下，基金管理公司将要面对的一个重要问题，是如何吸引和稳定投资者。在单一结构基金的条件下，由于市场热点不断转换，投资者对不同品种基金的追逐也将发生变化，因而基金管理公司面临着很大的赎回压力和风险。而伞形基金的魅力就在于，它能够在一个基金内部来满足投资者追逐市场热点转换的要求，因而可以将基金赎回的压力和风险减小到最低程度。

对投资者来说，伞形基金提供了更为广泛的投资机会，伞形基金一般会对投资者进行市场细分，根据投资者的不同需求设立各种类形的子基金。如招商安泰系列基金根据投资者对风险的不同偏好或承受程度设立了三种不同的风险——收益水平的子基金：招商债券基金、招商平衡型基金、招商股票基金；湘财合丰行业系列基金则由价值优化型成长类、周期类、稳定类三只基金组成，基金品种的多样性为投资者提供了更为广泛的投资机会。其次，伞形基金的一个重要特点就是投资者可以在同一伞形基金之下自由转换，投资者根据自己的需求和市场情况的变化在伞形基金各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子基金之间相互转换时不需花费任何费用或仅需支付相当低的费用。比起投资者从一家开放式基金转到另一家开放式基金，不仅成本低，且效率高。这是伞形基金最大的优势所在，也是伞形基金受到投资者青睐的主要原因之一。

3.51 如何计算开放式基金的申购费用及申购份额？

封闭式基金的交易价格是买卖行为发生时已确知的市场价格，其价格受到供求关系的影响；申购开放式基金采用未知价法，即基金单位交易价格是在行为发生时尚未确知（但当日收市后即可计算并于下一交易日公告）的单位基金资产净值。

申购开放式基金单位数量份额的计算方法如下：

申购费用 = 申购金额 × 申购费率

申购份额 = （申购金额 - 申购费用） ÷T 日基金单位净值

假如投资者投资 50,000 元认购某开放式基金，假设申购费率为 2%，当日的基金单位净值为 1.1688 元，其得到的份额为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申购费用 = 50，000 × 2.0% = 1，000 元

申购份额 = （50，000 − 1，000） ÷ 1.1688 = 41923.34 份

3.52 如何计算开放式基金的赎回费用及赎回金额？

封闭式基金的交易价格是买卖行为发生时已确知的市场价格；赎回开放式基金采用未知价法，即基金单位交易价格取决于赎回行为发生时尚未确知（但当日收市后即可计算并于下一交易日公告）的单位基金资产净值。

赎回基金单位金额计算方法如下：

赎回费用 = 赎回份额 × T 日基金单位净值 × 赎回费率

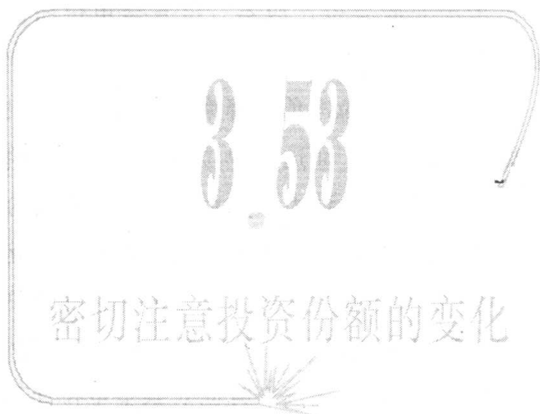
赎回金额 = 赎回份额 × T 日基金单位净值 − 赎回费用

假如投资者赎回 50，000 份基金单位，假设赎回费率为0.5%，当日的基金单位资产净值为 1.1688 元，其得到的赎回金额为：

赎回费用 = 50，000 × 1.1688 × 0.5% = 292.2 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赎回金额 = 50，000 × 1.1688 - 292.2 = 58，147.80 元



投资者在选择开放式基金时，除了考虑业绩和风险等因素外，对份额变动情况也应引起足够的关注。虽然开放式基金的申购赎回不像封闭式基金买卖那样会直接影响基金单位价格，但却对基金操作和基金业绩有一定影响，从而关系到未来的投资收益。

一、申购赎回行为影响开放式基金操作。如果基金持有人对股票市场的前景较为乐观，就会加大对基金的投资力度，从而使基金资产中的现金比例增加。此时即使基金管理人对后市作出与基金持有人截然不同的判断，但由于投资比例的限制，基金管理人仍将被迫增加对股票资产的投资以符合基金契约的要求。反之，基金持有人的赎回行为也会使基金管理人不得不选择减仓操作。因此，对于那些份额大起大落的开放式基金，投资者要注意其份额变动对基金管理人操作所产生的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、市场下跌期的赎回会降低基金收益率。举一个简单的例子，假设市场上有一只10亿份额的股票型开放式基金，基期单位净值为1元，其股票投资规模为5亿元。如果在计算期其股票资产下降10%，不考虑非股票资产收益，该基金单位净值下降率为5%。但如果基金份额被净赎回了5亿份，那么股票资产同样是下跌了10%，而该基金的单位净值下降率将达到10%，比份额不变时的下降速度要高出一倍，而这种单位净值增长率的降低并不是源于管理人的主动操作。这种因素的存在，特别是基金份额的变动情况每季度才公布一次，加大了我们对基金管理人运作能力判断的难度。因为虽然有些基金在第二季度的单位净值增长情况较差，但由于这些基金的份额在第二季度中有被大比例净赎回现象，我们不知道基金持有人的高比例净赎回对基金单位净值增长的影响到底有多大。

同样，市场下跌期的净申购也会降低基金单位净值的下跌速度。而在市场上升期，净申购和净赎回则会对基金单位净值变动分别产生降低上涨速度和增加上涨速度的作用。

值得注意的是，我们要关注基金的份额分拆：基金份额拆分是在保证投资人持有的基金资产总额不变的前提下，对于基金份额净值与基金份额总数进行内部调整，即将基金份额净值下调为1元，同时将基金份额总数相应调高。基金份额拆分后，您的份额数是根据下列计算公式和规则计算的：

拆分后基金份额数 = 拆分前基金份额 × 基金份额拆分比例

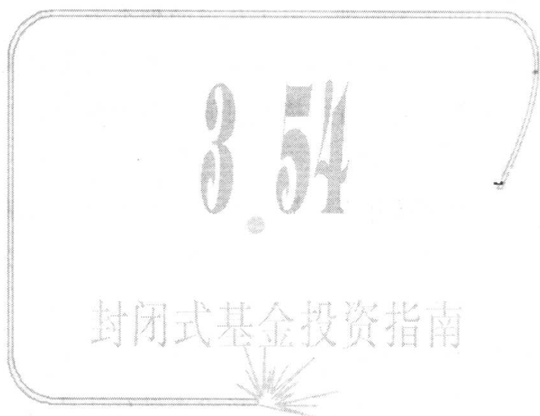
基金份额拆分比例 = 拆分日基金资产净值/拆分日发售在外的基金份额总数

其中，拆分后基金份额数保留到小数点后2位，基金份额拆分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比例保留到小数点后9位，由此产生的误差归入基金财产。

基金份额拆分对于新持有人而言，可以让您以低价格轻松买到绩优老基金；对于老持有人来说，拆分相当于将您的大蛋糕切成同等份量的若干小蛋糕，您的基金资产总额不变，并且可以用低价格继续申购绩优老基金。



封闭式基金目前市场折价率非常高，说明其极大的市场潜力和机会。投资者在投资封闭式基金时，需要掌握以下一些投资原则。

注意选择高折价基金，相对而言，折价率较大的基金比折价率低的基金更有投资价值。基金的投资收益率将在很大程度上取决于其折价率，折价率越大的基金，价值回归的空间也相应的越大。

关注小流通份额基金，炒小盘基金是封闭式基金板块中长盛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不衰的规律，从1995年出现基金热开始，小盘基金一直受到主力资金的青睐，小盘基金的活跃性和炒作空间也强于大盘基金。因此，投资者要重点关注流通份额不超过10亿份的小盘基金。

关注受QFII和保险资金青睐的基金，由于股市行情存在一些不确定因素，一些大型主流资金将目光转移到不受投资大众重视的封闭式基金身上，对于一些成交量放大，大资金介入明显的基金，投资者可以采用中长线的投资。

关注基金中的龙头品种，由于基金品种不多，所以基金相互之间联动性较好，崛起的龙头型基金往往能有效带动其他基金的跟风。而且，龙头基金的行情持续时间比其他基金长，获利比较丰厚。

要适当关注封闭式基金的分红潜力，近年封闭式基金收益能力全面提高，带来基金分红潜力大增，对于单位净值较高的值得重点关注。

投资封闭式基金要克服暴利思维。如果基金出现快速上涨行情，要注意获利了结。按照目前的折价率进行计算，如果封闭式转开放的话，其未来的理论上升空间应该在22%～30%，当基金上涨幅度过大，接近或到达理论涨幅时，投资者要注意获利了结。

“封转开”是目前封闭式基金最大的题材，投资者购买封闭式基金基本上都是奔着这一题材而来的。或通过市场对这个题材的炒作赚取差价，或等其封转开时套现赚取收益。特别是在基金兴业的“封转开”事宜目前被提到议事日程上来了的时候，“封转开”题材更是让人格外关注。

但在人们把目光都集中在“封转开”上的时候，这封闭式基金还值得投资吗？这确实是一个需要认真思考的问题。笔者的回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

答是肯定的。但购买封闭式基金需要讲究投资技巧，特别是需要有点中长线的目光。

购买封闭式基金不能太近视。目前封闭式基金的折价情况是，基金存续期越靠前到期的，其折价率就越低，存续期越长的，折价率就越高。如今年 11 月份到期的基金兴业，目前的折价率只有 6% 左右，而一些存续期靠后的大盘基金，其折价率则在 40% 以上。所以，如果太近视的话，购买基金兴业，6% 的折价率不仅不能保证投资者届时有钱可赚，相反还丢失了其他的赚钱机会。而那些折价率在 40% 以上的一些大盘基金，其到期的期限还有五六年甚至七八年，不仅投资者难有这样的耐心，而且这中间的不确定性也很多，投资者同样不宜长期持有。

购买存续期在 1 年左右的封闭式基金应该是比较合适的。目前这类基金的折价率在 20% 左右。如果股市能够在这一年之中保持相对稳定或稳中有升，则投资者至少可以赚取 20% 左右的无风险收益了，这样的收益率应该还是很可观的。退一步讲，就算大盘下跌了 20%，投资者通过购买封闭式基金也相当于回避了股市下跌的风险，这也是一件很不错的事情。因此，面对这样的投资，我们能说不值吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.55 面对“封转开”需做的准备

与申购开放式基金相比，买入封闭式基金，相当于以净值6折或7折的价格买入一组股票的组合，其实质均是持有基金背后的一组股票组合。这预示着封闭式基金存在巨大的制度盈利机会，有望成为封闭式基金市场的致富末班车。基金净值如强大磁铁将吸引价格不断上涨。理论和实践上，使封闭式基金具有了作为有存续期准固定收益证券的性质，必将引发估值和定价的重新思考。各类长线投资者终将从5－8年到期债券的视野比较衡量封闭式基金的价值，并做相应头寸的资产配置。

封闭式基金何去何从，最关心这个问题的恐怕就是基金持有人。在采用“封转开”过程中，需要基金持有人做好以下四个方面的准备：

首先，投资理念应进行及时的调整和转变。封闭式基金采取的是类似于股票的交易方式，这对于操作封闭式基金的投资者来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，已经习以为常。而转为开放式基金后，交易方式将发生重大改变。

其次，适应“封转开”后的市场环境。实施“封转开”，只是基金的运作形式和交易模式发生了变化，但基金本身的运作状况并不随之发生根本性的变化，对基金运作业绩的影响也有限。因此，担心“封转开”后基金的业绩发生根本性变化也大可不必。

第三，购买目前正在发行和运作的开放式基金，为“封转开”做投资预热和铺垫。对于没有涉足或对开放式基金不熟知的投资者，应尽快进行投资和购买开放式基金的学习、研究和演练，从而做好迎接“封转开”实战的心理准备，避免到期投资时的手足无措。

最后，选择渠道商也是封闭式基金持有人亟待面对的问题。对于习惯于在券商营业部进行封闭式基金投资和交易的投资者，就应当及时根据“封转开”的实施进度和相关的流程安排，进行客户手续的转移工作。

随着封转开预期的明朗，未来封闭式基金长中短皆有机会。短线机会上，高折价品种反弹动力最强，存在较大的二级市场交易性机会。关注基金丰和等品种。

中线上，建议逐步建仓或换仓到2007年到期的品种上来，分享到期日临近折价收窄的稳定到期套利收益。关注到期套利收益较高的基金裕元、普润、金元、汉博、景博等品种。一般认为2007年到期的小盘品种套利收益稳定，风险低，是现阶段重点推荐的品种。

长线角度，潜力质优品种可在大盘企稳后长线介入，分享其长期成长和高折价下的二级市场交易性机会。重点品种有基金科汇、安顺、裕泽、科瑞等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.56 如何选指数基金

证券市场跨入新蓝筹时代后，市场的集中度将越来越高。因此，对投资者来说，通过指数基金进行指数化投资的优势将越来越明显。牛市中，指数基金的投资价值得到了充分体现。

指数型基金作为基金投资工具中重要的组成部分，在国外成熟市场得到了广泛的承认和应用。一只设计优秀跟踪误差小的指数型基金，既可以确保该基金获得与大盘涨幅同步的收益，又能把握“牛股”的机会，获得超越大盘的超额收益。

对于指数型基金的投资选择，投资者主要应考虑几个因素：第一，看指数是不是具有很强的赢利能力，也就是指数所代表的股票投资价值；第二，指数基金跟踪指数的偏离度，偏离度越小，跟踪误差越小，其有效性越好。

举例说，假设指数涨了20%，但是跟踪误差偏离了5%，这样可能你只赚了15%，相当于少赚了5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前市场资金结构已出现变化，大规模的机构投资者成为市场主流，在巨资面前，传统概念的大盘股已经失去了“大”的意义，股价弹性大增。上证50指数的成分股多数是大盘蓝筹，代表了中国股市的核心资产，具有很高的资产质量和盈利水平。

但从指数基金本身的特点来看，产品更加适合于进行长期投资，投资人应在对产品进行了充分的了解后进行资产配置。



对于众多在理财方面一窍不通的人来说，货币市场基金不失为一项不错的投资。

货币市场基金是指投资于货币市场上短期有价证券的一种基金，属于开放式基金的一种。货币基金主要投资币工具有国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等短期有价证券。

对于需要理财的普通百姓来说，不必了解货币市场基金究竟是如何投资的，只需要了解投出去的钱收益如何，本金是否安全，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要钱的时候能否方便取现。

从安全性上说，由于货币市场基金有特定的、安全性很好的投资对象，所以保证了本金的安全。货币基金不会如股票和股票基金那样存在“亏本”风险；另外，所有的开放基金都有指定的托管银行，也就是说钱是放在银行里，基金管理公司经理人只能进行买进卖出的操作，规避了他们挪用资金做别的事情的风险。

从收益性上说，目前多数货币基金的年收益在2%左右，高于银行1年期（税后1.8%）存款利率。

再者，货币基金买卖方便，相当于“3天通知存款”，一般情况只要提前2天卖出，第3天就可以取到钱（即“T+2”）。也就是说，比起活期存款流动性稍差，需要打个1~2天的提前量；但比差不多相同收益的定期存款更加灵活，“定期的利息，活期的便利”。

并且，值得关注的是投资货币基金可享受免费免税、天天复利，具有活期存款的性质、定期存款的收益，不用付出任何成本。适合短期不用的闲散资金，建议除了自己的长期投资外，手头留够三个月——六个月的生活费放活期卡里，其他流动资金全部放货币基金。

如何购买货币市场基金

申请购买时带着身份证、银行卡（没有的话去银行临时开一个）。第一次申购门槛要1000或5000元，不同的货币基金或代销银行规定不同；如果是申请适合每个月把工资卡里的余钱像零存整取般转入货币基金的“定期定额”的话可能只要每个月200元。在银行销售该基金的窗口申请开户、购买，填写一堆表格，建议填上准确收信地址方便邮寄账户卡和对账的账单等，还可以填上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常用的个人电邮地址以及手机号。

除了第一次申购比较麻烦要填写一些表格外，以后只要你挂钩的银行账户有一定数量的资金，你就可以很方便地通过电话、柜台、网络等方式把这些资金申购成货币基金。



时间是烫平波动的最好工具。如果采取分批买入法，就克服了只选择一个时点进行买进和沽出的缺陷，可以均衡成本，即定期定额投资法，这是基于克服人性的优柔寡断、追涨杀跌的心理弱点而应运而生的一种投资方法。

对于那些领着固定薪水，又少有闲暇理财的上班族而言，通过购买货币市场基金打理手头的现金财富成为他们主要的理财方式之一，尤其是以定期定额的方式购买货币基金是比较理想的现金管理方法。

“定期定额”类似于银行储蓄的“零存整取”，主要是指投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者通过基金销售机构提出申请，约定每期的扣款时间、扣款金额及扣款方式，然后，由销售机构于每期约定扣款日在投资者指定银行账户内自动完成扣款的一种投资方式。

与一次买进不同，采用定期定额投资货币基金，不但培养一种良好的理财纪律和连续性，这种方式有几个特点也值得关注：第一，投资起点低，每月不低于300元就可以参加投资，不加重经济负担；第二，每月自动扣款，具有“强迫”储蓄的功效，为投资人积累资金；第三，长期坚持，可获取复利收益；第四，每月自动扣款，又可变现迅速，为投资者提供了极大便利。

作为活期储蓄的替代品，货币基金确实是上班族的理财首选。例如规模最大的货币基金——华安现金富利基金今年的平均实际收益约为2.45%，比1年期税后活期利息0.576%高出许多，也比税后利率为1.80%的一年期定期存款高出不少。这样，我们至少可以让躺在银行活期账户上睡觉的工资，“转”出不少零花钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银行借钱的方式极为简单，具体说就是“用信用卡透支”。理财专家表示，信用卡多达50多天的免息还款期实在是一个不可不占的便宜。加上按日计息的货币基金后，这个便宜更是可以直接转化为投资收益。

其具体操作的方式为：市民可在同一家银行办理一张可用来申购货币基金的储蓄卡和一张可透支的信用卡，然后把每月的工资留下少量应急的现金后，全部存到储蓄卡中，并全部购买成货币基金。而日常所需消费则全部使用信用卡透支。（目前各类超市几乎都可以刷卡消费，往往不同银行还提供一些优惠活动）当你每月接到信用卡账单后，在到期还款日的前两天赎回相应额度的基金还账即可。不过，你的储蓄卡同时应设置“自动还款”之类服务功能（免费）。

也许有些人认为，“信用卡需要手续费、年费，预借现金更需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要按日计息的，根本不划算”。但仔细分析，你会发现这些费用其实都是可以避免的。理财专家表示，所谓“透支”并不是指信用卡的预借现金功能，这种“免息贷款”仅指日常生活所消耗的款项而已。只要刷卡透支后按时还款，就没有手续费可言。再说“年费”，由于银行之间竞争激烈，目前办理信用卡的手续非常简单，除了提供一些小礼品外，还往往会减免第二年年费，而且绝大多数银行都提供了诸如“消费到一定数额免下一年年费”之类的优惠措施。

使用与信用卡透支相结合的购买方式，可以充分发掘货币基金按日计息的特点。

3.60 债券型基金的投资技巧

如果你买债券基金的目的是为了增加组合的稳定性，或者获得比现金更高的收益，这样的策略是行得通的。如果你认为买债券基金是不会亏损的，那就需要再考虑一下。债券基金也有风险，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尤其是在升息的环境中。当利率上行的时候，债券的价格会下跌，这样你的债券基金可能会出现亏损。尤其在国内，多数债券基金持有不少可转债，有的还投资少量股票，股价尤其是可转债价格的波动会加大基金回报的不确定性。

债券型基金是指将基金资产主要投资于债券，通过对债券进行组合投资，寻求较为稳定投资收益的一种类型的基金。债券型基金的投资对象主要包括国债、金融债、企业债、可转债及其衍生品，也在一定程度上参与股票投资。由于债券收益稳定，风险也较小，因而债券基金的风险性较低，适于不愿过多冒险的稳健型投资者。但债券基金的价格也受到市场利率、汇率、债券本身等因素影响，其波动程度比股票基金低。因此，债券型基金是一种风险相对偏低的基金品种，其风险低于股票性基金，高于货币市场基金和保本基金。通常，债券型基金可也分为两种类型：纯债券型基金和偏债券型基金。所谓纯债券基金则除了申购新股以外，所有资金都完全投资于债券市场，而偏债型基金是指将一小部分基金资产投资于股票市场，其余大部分资金都用于债券投资。

债券型基金主要投资于债券，其债券投资占资产净值的比例在80%以上，纯股票投资占资产净值的比例不超过20%。与货币基金相比，债券型基金的收益较高；与股票型基金相比，债券型基金风险很低。2007年，债券型基金将在多方因素推动下取得较快发展。

在当前市场环境下，债券基金收益稳健且风险较小，是居民储蓄较理想的替代理财品种，具有较好的发展前景。

债券型基金是一个风险和收益相对较低的投资品种，因此适合那些希望获得较为稳定的投资回报而不愿过多承担市场风险的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者。当然，债券型基金并非没有风险，有时候其投资风险也相当很高，因此投资者需要掌握一些基本的投资技巧。首先，投资者要注意购买债券型基金的时机选择。债券型基金主要投资于债券，因此选择债券型基金很大程度上要分析债券市场的风险和收益情况。具体来说，如果经济处于上升阶段，利率趋于上调，那么这时债券市场投资风险加大，尤其是在债券利率属于历史低点时，就更要慎重。反之如果经济走向低潮，利率趋于下调，部分存款便会流入债券市场，债券价格就会呈上升趋势，这时进行债券投资可获得较高收入，尤其是在债券得率属历史高点时，收益更为可观。总之，利率的走势对于债券市场影响最大，在利率上升或具有上升预期时不宜购买债券基金。其此，投资者应根据自己的风险承受能力选择偏债型基金和纯债型基金。纯债型基金除新股申购外全部资金投资于债券，而新股申购一般风险较小，因此纯债型基金的风险集中在债券市场。偏债型基金以债券投资为主，也参与股票投资，因此风险来自于债券市场和股票市场两个方面。一般来说，纯债型基金风险相对小于偏债型基金，当然相应的收益预期也较小。投资者在选择偏债型基金时还要特别注意股票市场走势，若股市走强，选择偏债型基金可能是较好的选择。

一、债券型基金的特点及种类

债券型基金是指将基金资产主要投资于债券，通过对债券进行组合投资，寻求较为稳定投资收益的一种类型的基金。债券型基金的投资对象主要包括国债、金融债、企业债、可转债及其衍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生品，也在一定程度上参与股票投资。由于债券收益稳定，风险也较小，因而债券基金的风险性较低，适于不愿过多冒险的稳健型投资者。但债券基金的价格也受到市场利率、汇率、债券本身等因素影响，其波动程度比股票基金低。因此，债券型基金是一种风险相对偏低的基金品种，其风险低于股票性基金，高于货币市场基金和保本基金。通常，债券型基金可也分为两种类型：纯债券型基金和偏债券型基金。所谓纯债券基金则除了申购新股以外，所有资金都完全投资于债券市场，而偏债型基金是指将一小部分基金资产投资于股票市场，其余大部分资金都用于债券投资。

二、如何投资债券型基金

债券型基金是一个风险和收益相对较低的投资品种，因此适合那些希望获得较为稳定的投资回报而不愿过多承担市场风险的投资者。当然，债券型基金并非没有风险，有时候其投资风险也相当很高，因此投资者需要掌握一些基本的投资技巧。首先，投资者要注意购买债券型基金的时机选择。债券型基金主要投资于债券，因此选择债券型基金很大程度上要分析债券市场的风险和收益情况。具体来说，如果经济处于上升阶段，利率趋于上调，那么这时债券市场投资风险加大，尤其是在债券利率属于历史低点时，就更要慎重。反之如果经济走向低潮，利率趋于下调，部分存款便会流入债券市场，债券价格就会呈上升趋势，这时进行债券投资可获得较高收入，尤其是在债券利率属历史高点时，收益更为可观。总之，利率的走势对于债券市场影响最大，在利率上升或具有上升预期时不宜购买债券基金。其此，投资者应根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己的风险承受能力选择偏债型基金和纯债型基金。纯债型基金除新股申购外全部资金投资于债券，而新股申购一般风险较小，因此纯债型基金的风险集中在债券市场。偏债型基金以债券投资为主，也参与股票投资，因此风险来自于债券市场和股票市场两个方面。一般来说，纯债型基金风险相对小于偏债型基金，当然相应的收益预期也较小。投资者在选择偏债型基金时还要特别注意股票市场走势，若股市走强，选择偏债型基金可能是较好的选择。



3.61 如何购买保本基金

人民币加息后，许多投资产品也随之水涨船高，基金作为投资理财产品也不例外。基金理财产品中的保本基金一直受到广大普通投资者的青睐，但许多投资者却认为：既然是“保本型”的，那各种保本基金的收益应该是一样的，其实不然。

保本基金的基本特点有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1、公开承诺本金安全，但保本期内申购份额与保本期间的赎回均不享有保本承诺；

2、主要投资债券，较少部分可以进行股票投资；

3、费率较一般债券基金要高；

4、第三方担保本金安全。

保本基金主要适合那些风险承受能力比较低的投资者购买，目前的投资者主要包括一些个人储户，这些人理财是为了儿女教育、养老、医疗做准备，他们最核心的要求是不能亏损。还有大型企业，特别是特大型的企业集团，他们经常做现金的管理，由于结算等原因会长时间地保持大规模的资金余额，但这些钱也决不能亏损。保本基金是一个到期保本的概念，许多人就很顾忌认为在保本期内赎回就会亏损，但实际上我们在运作过程中也会控制过程风险，即使是提前赎回，遭受的损失还是微乎其微的。假如工作时间不太长，资金积累比较少，而且很可能在短时间内就会动用这笔资金的年轻人来说，保本基金也很有诱惑力。

目前市场上保本基金的种类真可谓五花八门，虽然许多承销商在宣传时都承诺：在保本的基础上收益都差不多，但业内人士提醒广大投资者，虽然都是保本基金，但在选择时还是要注意仔细辨别，总的来说有四个方面值得注意。

首先，保本基金有保本周期。投资者只有在认购期购买并持有到期，才能享有保本条款承诺的权利。现今国内保本基金的保本周期都为三年，如果投资者未能持有到期，则不能享受保本权益。即投资者如果在保本周期到期前因急需资金而赎回基金，只能按当时净值赎回，如有亏损则需自己承担亏损部分，而且还需支付赎回费。因此投资者投资保本基金的时候，应充分考虑保本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期是否与自身的投资周期相匹配。

其次，“保本”性质在一定程度上限制了基金收益的上升空间。保本基金的投资通常分为保本资产和收益资产两部分。为实现到期日保证金额的保本资产部分采取“消极投资”，通常投资于零息债券等政府债券、信用等级较高的债券或大额定期存单。收益资产部分则进行“积极投资”，投向股票或期权、期货等金融衍生工具。因为保本基金中债券的比例较高，其收益上升空间有一定限制。保本资产部分越大，积极投资部分比重越小，额外收益的空间也越小。

第三，保证人信用。保本基金都引入了相关单位作为基金到期承诺保本的保证人，而这些单位就成为投资者保障的信心之一。保证人的实力大小不仅说明了基金公司的实力大小，同时对于投资人来说心里也更“定心”。

最后看保本费用。保本基金的开销中存在支付给担保人的保证费用。投资者在投资前一定要问清楚，究竟是由基金资产支付还是由基金管理人自行支付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 附录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录1 托管银行托管基金汇总表（2006. 12. 31）

序号	托管银行简　　称	托管基金数量(只)	托管基金资产净值(元)	托管基金份额规模(份)	市场占比%
1	工商银行	73	268,381,002,669.31	199,747,183,072.21	31.34
2	建设银行	57	192,352,057,815.62	143,661,342,736.16	22.46
3	中国银行	51	158,687,347,147.21	115,034,849,728.64	18.53
4	农业银行	51	128,449,769,456.26	89,226,515,330.51	15
5	交通银行	39	59,808,865,942.31	35,064,169,213.57	6.98
6	招商银行	14	20,985,902,736.45	17,035,080,305.47	2.45
7	光大银行	10	9,876,697,210.14	8,573,378,267.11	1.15
8	兴业银行	6	6,408,692,980.72	4,355,166,557.51	0.75
9	浦发银行	7	3,854,710,550.75	3,061,341,128.09	0.45
10	华夏银行	5	3,132,666,528.17	2,957,551,855.45	0.37
11	中信银行	2	2,488,924,207.72	1,475,507,398.33	0.29
12	民生银行	6	2,034,144,868.50	1,843,322,334.95	0.24
合计		321	856,460,782,113.16	622,035,407,928.00	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 2 基金网上交易支持卡种及申购费率(2006.12.24)

长城基金	0.6% 建行卡
华宝兴业基金	0.6% 建行卡、广发卡
宝盈基金	0.6% 工行牡丹卡(包括工行牡丹灵通卡和理财金账户卡)、兴业卡
金鹰基金	无网上交易
南方基金	支持兴业卡、建行卡、广发卡,无费率优惠
国投瑞银基金	支持兴业卡,无费率优惠
鹏华基金	0.6% 农行卡、建行卡
国联安基金	0.6% 兴业卡(上海银基通无银联转账费用 全国银联有转账费) 民生卡(上海银基通无银联转账费)
博时基金	0.6% 兴业卡、建行卡、招行卡
国泰基金	0.6% 农行卡、兴业卡
易方达基金	0.6% 兴业卡、农行卡、建行卡(目前限南方地区)
	0.3% 广发卡
华安基金	0.48~0.6% 浦发卡(全国银基通无银联转账费) 民生卡(上海银基通无银联转账费) 兴业卡(上海银基通无银联转账费用 全国银联有转账费)
融通基金	0.6% 兴业卡、建行卡
大成基金	0.6% 农行卡、兴业卡
嘉实基金	0.6% 广发卡、兴业卡、建行卡、北京银行卡、农行卡
富国基金	0.6% 农行卡、兴业卡
华夏基金	0.6% 建行卡、兴业卡、农行卡
长盛基金	0.6% 农行卡、兴业卡
银河基金	支持兴业卡,费率不详
银华基金	0.6% 兴业卡、建行卡
招商基金	招行卡、建行卡、兴业卡 8 折
泰达荷银基金	0.6% 兴业卡、农行卡(2006 年 12 月 31 日后为 1.05%)
广发基金	0.6% 广发卡(免银联转账费)、兴业卡、建行卡
上投基金	0.9% 兴业卡
海富通基金	0.6% 兴业卡
	0.75% 建行卡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

景顺长城基金	支持农行卡、兴业卡，无费率优惠
万家基金	0.6%　兴业卡
华富基金	0.6%　建行卡（须为建行网银签约客户）
巨田基金	无网上交易
兴业基金	无网上交易
诺安基金	0.6%　兴业卡、建行卡（费率具体看基金公司网站）
天治基金	无网上交易
新世纪基金	无网上交易
国海富兰克林基金	0.6%　兴业卡
光大保德信基金	0.6%　兴业卡
国联（中海）基金	0.6%　兴业卡、农行卡
中银国际基金	0.6%　兴业卡
东吴基金	0.6%　兴业卡
友邦华泰基金	无网上交易
天弘基金	无网上交易
申万巴黎基金	无网上交易
长信基金	0.6%　农行卡
汇添富基金	0.6%　兴业卡
工银瑞信基金	大部分网上交易已停止
益民基金	无网上交易
交银施罗德基金	0.6%　农行卡，优惠期至2006年12月31日
建信基金	无网上交易
汇丰晋信基金	无网上交易
信诚基金	无网上交易
中信基金	0.6%　兴业卡、农行卡、广发卡
泰信基金	网上交易系统暂时关闭

说明：

1. 以上均是对个人投资者而言，且优惠费率一般指非货基单笔申购50万以下的费率。
2. 兴业卡几乎是万能的，用广发卡买易基手续费最低。
3. 股基之间的转换费率一般就是赎回费0.5%。
4. 支持网上交易的都支持银联CHINAPAY的支付方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 3 现有基金公司、基金品种（开放式和封闭式）、总规模汇总（截至 2006 年第四季度）

序号	公司名称	开放基金	封闭基金	最新总规模
1	南方基金管理有限公司	南方积极配置 LOF	基金开元	434.74
		南方高增长	基金天元	
		南方稳健成长	基金隆元	
		南方稳健成长贰号	基金金元	
		南方宝元债券型		
		南方多利中短期债券		
		南方避险增值		
		南方现金增利		
2	易方达基金管理有限公司	易方达平稳增长	基金科汇	406.92
		易方达策略成长	基金科翔	
		易方达 50 指数	基金科讯	
		易方达积极成长	基金科瑞	
		易方达货币基金 A		
		易方达月月收益 A 级		
		易方达价值精选		
		易方达策略成长二号		
		易方达深证 100		
3	华夏基金管理有限公司	华夏成长	基金兴科	384.00
		华夏大盘精选	基金兴安	
		华夏债券（A/B 类）	基金兴华	
		华夏回报	基金兴和	
		华夏红利混合型	基金兴业	
		华夏回报二号		
		华夏现金增利		
		华夏中小板		
		华夏上证 50ETF		
4	嘉实基金管理有限公司	嘉实成长收益	基金丰和	262.45
		嘉实理财增长	基金泰和	
		嘉实理财稳健		
		嘉实理财债券		
		嘉实服务增值行业		
		嘉实浦安保本		
		嘉实货币市场		
		嘉实超短债		
		嘉实主题精选		
		嘉实沪深 300 指数		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5	博时基金管理有限公司	博时价值增长	基金裕隆	253．25
		博时裕富	基金裕华	
		博时现金收益	基金裕泽	
		博时精选	基金裕阳	
		博时稳定价值债券	基金裕元	
		博时平衡配置		
		博时价值增长贰号		
		博时主题行业 LOF		
6	广发基金管理有限公司	广发小盘成长 LOF		249．67
		广发聚富		
		广发稳健增长		
		广发货币市场		
		广发聚丰股票型基金		
		广发策略优选		
7	大成基金管理有限公司	大成价值增长	基金景宏	233．11
		大成债券 A	基金景博	
		大成蓝筹稳健	基金景福	
		大成精选增值	基金景阳	
		大成货币市场 A	基金景业	
		大成财富 2020		
		大成沪深 300		
8	景顺长城基金管理公司	景顺长城鼎益股票型		192．78
		景顺长城资源垄断		
		景顺长城优选股票		
		景顺长城货币		
		景顺长城动力平衡		
		景顺长城内需增长		
		景顺长城新兴成长		
		景顺长城内需增长贰号		
9	上投摩根基金管理有限公司	上投摩根货币市场 A		176．30
		上投摩根双息平衡		
		上投摩根中国优势		
		上投摩根阿尔法股票型		
		上投摩根成长先锋		
10	华安基金管理有限公司	华安创新	基金安久	169．27
		华安中国 A 股	基金安信	
		华安现金富利	基金安顺	
		华安宝利配置	基金安瑞	
		华安宏利		
		华安 180ETF		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11	交银施罗德基金管理有限公司	交银施罗德货币基金		161．96
		交银施罗德精选股票		
		交银施罗德稳健配置		
		交银施罗德成长		
12	工银瑞信基金管理有限公司	工银瑞信核心价值		119．87
		工银瑞信货币市场基金		
		工银瑞信精选		
13	富国基金管理有限公司	富国动态平衡	基金汉盛	118．59
		富国天利增长债券	基金汉兴	
		富国天益价值	基金汉鼎	
		富国天瑞强势地区精选	基金汉博	
		富国天时货币基金 A		
		富国天惠精选成长混合		
14	海富通基金管理有限公司	海富通收益增长		105．56
		海富通股票		
		海富通强化回报		
		海富通精选		
		海富通风格优势		
		海富通货币市场基金 A		
15	银华基金管理有限公司	银华优势企业	基金天华	103．57
		银华保本增值		
		银华道琼斯 88		
		银华货币市场 A		
		银华核心价值优选		
16	国泰基金管理有限公司	国泰金鹰增长	基金金盛	102．36
		国泰金龙债券	基金金泰	
		国泰金龙行业精选	基金金鑫	
		国泰金马稳健回报	基金金鼎	
		国泰金象保本增值		
		国泰货币市场		
		国泰金鹿保本		
		国泰金鹏蓝筹价值		
17	建信基金管理有限责任公司	建信恒久价值基金		94．09
		建信货币基金		
		建信优选成长		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18	招商基金管理有限公司	招商优质成长		88.27
		招商安泰股票		
		招商安泰平衡		
		招商安泰债券（A类）		
		招商现金增值		
		招商先锋		
		招商安本增利		
19	鹏华基金管理有限公司	鹏华普天债券 A	基金普惠	83.79
		普天收益	基金普丰	
		鹏华中国 50	基金普华	
		鹏华货币 A	基金普润	
		鹏华价值优势		
		鹏华行业成长		
20	长盛基金管理有限公司	长盛成长价值	基金同益	72.75
		长盛货币市场基金	基金同盛	
		长盛债券增强	基金同智	
		长盛动态精选	基金同德	
21	长城基金管理有限公司	长城久恒	基金久富	72.32
		长城久泰中标 300	基金久嘉	
		长城货币市场		
		长城消费增值基金		
		长城安心回报		
22	汇添富基金管理有限公司	汇添富优势精选		65.59
		汇添富均衡增长		
		汇添富货币基金		
23	华宝兴业基金管理有限公司	宝康消费品		62.22
		宝康灵活配置		
		宝康债券		
		华宝兴业动力组合		
		华宝兴业多策略增长		
		华宝兴业现金宝货币 A		
		华宝兴业收益增长		
24	融通基金管理有限公司	融通新蓝筹	基金通宝	53.42
		融通债券	基金通乾	
		融通深证 100 指数		
		融通蓝筹成长		
		融通行业景气		
		融通巨潮 100 指数		
		融通易支付货币基金		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25	泰达荷银基金管理有限公司	泰达荷银成长		52.08
		泰达荷银周期		
		泰达荷银稳定		
		泰达荷银行业精选		
		泰达荷银风险预算		
		泰达荷银货币基金		
		泰达荷银效率优选		
26	中银国际基金管理有限公司	中银国际精选 LOF		48.98
		中银国际货币市场		
		中银国际持续增长		
		中银国际收益混合型		
27	兴业基金管理有限公司	兴业趋势投资混合型		46.31
		兴业可转债		
		兴业货币基金		
		兴业全球视野		
28	长信基金管理有限责任公司	长信金利趋势股票		43.05
		长信银利精选		
		长信利息收益		
29	中信基金管理有限责任公司	中信经典配置		42.31
		中信红利精选		
		中信现金优势货币市场		
		中信稳定双利		
30	银河基金管理有限公司	银河银富 A	基金银丰	41.00
		银河银泰理财		
		银河稳健		
		银河收益		
31	诺安基金管理有限公司	诺安平衡		39.58
		诺安货币市场基金		
		诺安股票证券投资基金		
		诺安中短债券		
32	汇丰晋信基金管理有限公司	汇丰晋信2016生命周期		34.39
		汇丰晋信龙腾		
33	宝盈基金管理有限公司	宝盈鸿利收益	基金鸿飞	29.75
		宝盈泛沿海区域增长	基金鸿阳	
34	国投瑞银基金管理公司	国投瑞银融华基金	基金融鑫	28.46
		国投瑞银景气基金		
		国投瑞银核心股票		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

35	泰信基金管理有限公司	泰信天天收益		27．86
		泰信先行策略		
		泰信中短债		
36	申万巴黎基金管理有限公司	申万巴黎盛利精选		21．23
		盛利强化配置		
		申万巴黎新动力股票型		
		申万巴黎收益宝		
37	国海富兰克林基金管理有限公司	富兰克林国海中国收益		16．64
		富兰克林国海弹性市值		
38	中邮创业基金管理有限公司	中邮核心优选		16．34
39	光大保德信基金管理有限公司	光大保德信量化核心		15．67
		光大保德信货币市场		
		光大保德信红利		
		光大保德信新增长		
40	中海基金管理有限公司	中海优质成长		13．16
		中海分红增利		
41	万家基金管理有限公司	万家保本增值		12．95
		万家公用事业行业		
		万家 180		
		万家货币市场基金		
42	信诚基金管理有限公司	信诚四季红基金		12．52
43	国联安基金管理有限公司	德盛安心成长混合型		12．36
		德盛稳健		
		德盛小盘精选		
		德盛精选基金		
44	华富基金管理有限公司	华富竞争力优选		9．49
		华富货币基金		
45	友邦华泰基金管理有限公司	友邦华泰盛世中国		7．17
		友邦华泰中短期债		
46	东方基金管理有限责任公司	东方龙		4．94
		东方精选混合型开放式		
47	巨田基金管理有限公司	巨田资源优选混合型		4．57
		巨田货币基金		
		巨田基础行业		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

48	天治基金管理有限公司	天治核心成长股票型		4．32
		天治财富增长		
		天治品质优选		
		天治天得利货币基金		
49	金鹰基金管理有限公司	金鹰中小盘精选		1．52
		金鹰优选		
50	天弘基金管理有限公司	天弘精选混合型		1．44
51	东吴基金管理有限公司	东吴嘉禾优势精选		1．13
52	新世纪基金管理有限公司	新世纪优选分红		0．84

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录4　基金公司主要财务指标比较（2006年4季度）

单位:万元

序号	基金公司名称	基金公司总资产	基金公司净资产	基金本期净收益总额	基金可分配净收益总额
1	中银国际基金管理有限公司	527721.05	4985218642.52	40533.08	492276971.72
2	中信基金管理有限责任公司	556891.39	5222345756.18	61354.49	1371839455.22
3	中海基金管理有限公司	38039.46	376830117.28	3310.57	131558452.95
4	招商基金管理有限公司	1114202.65	9508336592.79	47032.80	808418967.97
5	友邦华泰基金管理有限公司	202901.04	1952283684.59	4658.26	194492245.87
6	银华基金管理有限公司	1031257.29	10131433709.15	23768.06	1115187969.46
7	银河基金管理有限公司	806351.82	7111490941.70	72883.16	1423808167.03
8	易方达基金管理有限公司	3313236.40	30715829477.55	316328.07	4306777863.81
9	兴业基金管理有限公司	278464.18	2722150670.85	11511.79	550690313.10
10	信诚基金管理有限公司	350509.01	3428398743.67	4793.71	47393416.20
11	新世纪基金管理有限公司	13789.89	129974060.27	209.36	39314689.16
12	万家基金管理有限公司	185117.61	1717782937.82	12245.80	138405262.20
13	天治基金管理有限公司	33054.14	310050652.29	4463.65	85844859.36
14	天弘基金管理有限公司	13011.13	128486790.49	320.32	20023095.57
15	泰信基金管理有限公司	416592.70	3544895024.99	6956.19	209517689.34
16	泰达荷银基金管理有限公司	524289.98	5168525307.18	60865.69	823045516.50
17	申万巴黎基金管理有限公司	280136.83	2702293916.52	53865.21	936509994.51
18	上投摩根基金管理有限公司	1213899.35	11223571080.72	56129.66	577984196.06
19	融通基金管理有限公司	814445.04	7635629873.96	68860.69	1515277277.30
20	鹏华基金管理有限公司	1146728.68	11372344219.37	78582.83	1925203624.22
21	诺安基金管理有限公司	462886.92	4222521346.50	40429.49	611367400.58
22	南方基金管理有限公司	5112641.50	44670455405.47	225094.90	3421266868.75
23	巨田基金管理有限公司	49606.14	487754673.44	4597.55	149537766.60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24	景顺长城基金管理公司	567567.19	5589897130.31	56438.94	676674613.47
25	金鹰基金管理有限公司	20086.80	191893333.47	6328.12	163865165.92
26	交银施罗德基金管理有限公司	298981.27	2856734178.68	30433.86	481243076.35
27	建信基金管理有限责任公司	571596.24	5638220112.12	20889.59	472162573.70
28	嘉实基金管理有限公司	2213337.03	21177594145.28	216507.30	3344674975.52
29	汇添富基金管理有限公司	299017.96	2756167671.33	22501.21	258170935.95
30	华夏基金管理有限公司	3173493.04	28056917595.66	214483.93	2799857661.89
31	华富基金管理有限公司	16429.58	158761614.24	2901.03	76074224.96
32	华宝兴业基金管理有限公司	730072.50	6835176904.68	102607.78	1504327721.82
33	华安基金管理有限公司	3721894.20	34488061388.85	222745.64	3337864759.06
34	海富通基金管理有限公司	879843.98	8424320765.73	82349.57	1850958120.21
35	国投瑞银基金管理公司	577273.65	5375884197.10	20844.79	344751182.84
36	国泰基金管理有限公司	1498333.49	14178436213.93	104945.06	1640322292.81
37	国联安基金管理有限公司	344665.88	3382072943.33	57361.06	1252044165.22
38	国海富兰克林基金管理有限公司	36857.61	366944975.60	2203.30	37022081.65
39	广发基金管理有限公司	1430636.66	13781504803.30	115937.21	1708091837.55
40	光大保德信基金管理有限公司	273314.77	2475761288.33	10361.29	340013878.02
41	工银瑞信基金管理有限公司	873461.08	8302990766.22	9791.13	441553722.64
42	富国基金管理有限公司	1209466.81	11570220606.72	72544.15	1604020571.48
43	东吴基金管理有限公司	11049.16	108266690.55	2353.32	57626195.14
44	东方基金管理有限责任公司	57981.05	567103912.56	2824.88	155947244.37
45	大成基金管理有限公司	1788605.83	14527186267.92	112839.60	2297757837.66
46	长信基金管理有限责任公司	828958.62	8089726296.67	4114.56	204154373.35
47	长盛基金管理有限公司	1174326.31	11334410852.90	111768.91	1560341373.22
48	长城基金管理有限公司	887523.27	8185444915.73	102838.64	1315597258.74
49	博时基金管理有限公司	3436032.83	30569227461.29	232484.15	3121959649.52
50	宝盈基金管理有限公司	386804.36	3789498212.57	48040.05	965042152.51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录5 国内现有ETF的比较（表）

ETF（Exchange Traded Fund）的全称是交易型开放式指数基金，它的推出使得指数投资股票化的市场需求成为现实。投资者既可以通过ETF实现长期的资本增值，也可以借助ETF获取短期的收益，还可以利用指数基金在一级市场的申购赎回价格（ETF净值）和在二级市场的市场价格（ETF市值）之间产生的偏差来获取无风险的套利收益。ETF的推出拉开了证券市场产品创新的大幕，为市场参与各方提供了新的交易品种，增强了市场的流动性，也为经营的券商创造出新的盈利机遇。我国首只ETF是由上海证券交易所推出的上证50ETF，自2005年2月23日上证50ETF上市以来，深圳100ETF和上证180ETF也相继上市，最近中小企业板ETF也即将上市。它们的相继推出提供了广阔的市场前景，为国内的券商提供了新的机遇。下面我们对目前国内现有的四只ETF做一下简单的比较。

	上证50ETF	上证180ETF	深圳100ETF	中小板ETF
基金的名称	上证50交易型开放式指数基金	上证180交易型开放式指数基金	深圳100交易型开放式指数基金	中小企业板交易型开放式指数基金
基金的类别	股票型基金	股票型基金	股票型基金	股票型基金
上市地点	上海证券交易所	上海证券交易所	深圳证券交易所	深圳证券交易所
基金公司	华夏基金管理有限公司	华安基金管理有限公司	易方达基金管理有限公司	华夏基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	中国建设银行股份有限公司	中国银行股份有限公司	中国建设银行股份有限公司
交易代码	510050	510180	159901	159902

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标的指数代码	1B0016	1B0007	399330	399329
基金份额面值	1.00 元	1.00 元	1.00 元	1.00 元
发行日期	2004 年 11 月 29 日至 12 月 24 日	2006 年 3 月 9 日至 4 月 6 日	2006 年 2 月 9 日到 3 月 10 日	2006 年 5 月 22 日至 6 月 16 日
投资目标	紧密追踪上证 50 指数，最小化跟踪偏离度和跟踪误差	追踪上证 180 指数，最小化跟踪偏离度和跟踪误差	追踪深圳 100 指数，最小化跟踪偏离度和跟踪误差	追踪中小板价格指数，最小化跟踪偏离度和跟踪误差
跟踪指数方法	完全复制法	抽样复制法	完全复制法	完全复制法
指数的样本空间	上证 180 指数样本股	所有上海 A 股股票（特殊的股票除外）	深圳市场全部正常交易的 A 股股票（包括中小企业板，非 ST，PT 股票）	在中小企业板上市的全部正常交易的股票
指数样本数量	50 只股票	150 只股票	100 只股票	（目前）58 只股票
选样标准	规模；流动性	行业内的代表性；规模；流动性	流通市值；成交金额	在中小企业板上市的全部正常交易的股票
选样方法	根据流通市值、成交金额对股票进行综合排名	根据总市值、流通市值、成交金额和换手率对股票进行综合排名；	成份股样本选样指标为一段时期（一般为前六个月）平均流通市值的比重和平均成交金额的比重。	在中小企业板上市的全部正常交易的股票
样本股的调整	依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，调整时间为每年 1 月和 7 月，每次调整比例一般不超过 10%。	依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，调整时间为每年 1 月和 7 月，每次调整比例一般不超过 10%。	调整定于每年 5 月和 11 月进行，通常在第一周最后一个交易日后公布调整方案，第四周第一个交易日起开始实施。	（目前）只要在中小企业板上市的正常交易的股票全部加入成分股中，不存在删除中小板成分股
指数的计算方法	派许加权法，按照样本股的调整股本数为权数进行加权计算	派许加权法，按照样本股的调整股本数为权数进行加权计算	派许加权法，按照样本股的调整股本数为权数进行加权计算	派许加权法，按照样本股的调整股本数为权数进行加权计算
最小申购赎回单位	100 万份	30 万份	100 万份	50 万份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市交易单位	100 份基金份额	100 份基金份额	100 份基金份额	100 份基金份额
基金份额参考净值(IOPV)	每 15 秒钟计算一次	每 15 秒钟计算一次	每 15 秒钟计算一次	每 15 秒钟计算一次
价格最小变动单位	0.001 元	0.001 元	0.001 元	0.001 元
基金认购费率	认购份额(M)：认购费率 0≤M<100 万：1.0% 100 万≤M<1000 万：0.8% 1000 万≤M：0.5%	认购份额(M)：认购费率 0≤M<100 万：1.0% 100 万≤M<1000 万：0.8% 1000 万≤M：0.5%	认购份额(M)：认购费率 0≤M<50 万：1.0% 50 万≤M<100 万：0.5% 100 万≤M：每笔 1000 元	认购份额(M)：认购费率 0≤M<100 万：1.0% 100 万≤M<500 万：0.8% 500 万≤M<1000 万：0.5% 1000 万≤M：每笔 500 元
基金管理费(元/日)	前一日基金净值的 0.5% 年费率	前一日基金净值的 0.5% 年费率	前一日基金净值的 0.5% 年费率	前一日基金净值的 0.5% 年费率
基金托管费(元/日)	前一日基金净值的 0.1% 年费率	前一日基金净值的 0.1% 年费率	前一日基金净值的 0.1% 年费率	前一日基金净值的 0.1% 年费率
收益评价日	每年 4 月 30 日和 10 月 31 日	每年 3 月 1 日、5 月 1 日、9 月 1 日和 11 月 1 日	每个季度的最后一个交易日	每个交易日
基金累计报酬率	收益评价日基金份额净值与基金份额折算日基金份额净值之比减去 100%	收益评价日基金份额净值与基金份额折算日基金份额净值之比减去 100%	收益评价日基金份额净值与基金份额折算日基金份额净值之比减去 100%	当日基金份额净值与基金上市前一日基金份额净值之比减去 100%
标的指数同期累计报酬率	收益评价日标的指数收盘值与基金份额折算日标的指数收盘值之比减去 100%	收益评价日标的指数收盘值与基金份额折算日标的指数收盘值之比减去 100%	收益评价日标的指数收盘值与基金份额折算日标的指数收盘值之比减去 100%	当日标的指数收盘价与基金上市前一日标的指数收盘价之比减去 100%

ETF 产品给市场提供了一个良好的投资工具，当前中国正面临

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ETF 产品市场发展的新契机，ETF 在我国的发展前景非常乐观，是一种有生命力的创新产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录6

中华人民共和国
证券投资基金法

2003年10月28日第十届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过

第一章　总　则

第一条　为了规范证券投资基金活动，保护投资人及相关当事人的合法权益，促进证券投资基金和证券市场的健康发展，制定本法。

第二条　在中华人民共和国境内，通过公开发售基金份额募集证券投资基金（以下简称基金），由基金管理人管理，基金托管人托管，为基金份额持有人的利益，以资产组合方式进行证券投资活动，适用本法；本法未规定的，适用《中华人民共和国信托法》、《中华人民共和国证券法》和其他有关法律、行政法规的规定。

第三条　基金管理人、基金托管人和基金份额持有人的权利、义务，依照本法在基金合同中约定。

基金管理人、基金托管人依照本法和基金合同的约定，履行受托职责。基金份额持有人按其所持基金份额享受收益和承担风险。

第四条　从事证券投资基金活动，应当遵循自愿、公平、诚实信用的原则，不得损害国家利益和社会公共利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五条 基金合同应当约定基金运作方式。基金运作方式可以采用封闭式、开放式或者其他方式。

采用封闭式运作方式的基金（以下简称封闭式基金），是指经核准的基金份额总额在基金合同期限内固定不变，基金份额可以在依法设立的证券交易场所交易，但基金份额持有人不得申请赎回的基金。

采用开放式运作方式的基金（以下简称开放式基金），是指基金份额总额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所申购或者赎回的基金。

采用其他运作方式的基金的基金份额发售、交易、申购、赎回的办法，由国务院另行规定。

第六条 基金财产独立于基金管理人、基金托管人的固有财产。基金管理人、基金托管人不得将基金财产归入其固有财产。

基金管理人、基金托管人因基金财产的管理、运用或者其他情形而取得的财产和收益，归入基金财产。

基金管理人、基金托管人因依法解散、被依法撤销或者被依法宣告破产等原因进行清算的，基金财产不属于其清算财产。

第七条 基金财产的债权，不得与基金管理人、基金托管人固有财产的债务相抵销；不同基金财产的债权债务，不得相互抵销。

第八条 非因基金财产本身承担的债务，不得对基金财产强制执行。

第九条 基金管理人、基金托管人管理、运用基金财产，应当恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉的义务。

基金从业人员应当依法取得基金从业资格，遵守法律、行政法规，恪守职业道德和行为规范。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十条 基金管理人、基金托管人和基金份额发售机构，可以成立同业协会，加强行业自律，协调行业关系，提供行业服务，促进行业发展。

第十一条 国务院证券监督管理机构依法对证券投资基金活动实施监督管理。

第二章 基金管理人

第十二条 基金管理人由依法设立的基金管理公司担任。

担任基金管理人，应当经国务院证券监督管理机构核准。

第十三条 设立基金管理公司，应当具备下列条件，并经国务院证券监督管理机构批准：

（一）有符合本法和《中华人民共和国公司法》规定的章程；

（二）注册资本不低于一亿元人民币，且必须为实缴货币资本；

（三）主要股东具有从事证券经营、证券投资咨询、信托资产管理或者其他金融资产管理的较好的经营业绩和良好的社会信誉，最近三年没有违法记录，注册资本不低于三亿元人民币；

（四）取得基金从业资格的人员达到法定人数；

（五）有符合要求的营业场所、安全防范设施和与基金管理业务有关的其他设施；

（六）有完善的内部稽核监控制度和风险控制制度；

（七）法律、行政法规规定的和经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

第十四条 国务院证券监督管理机构应当自受理基金管理公司设立申请之日起六个月内依照本法第十三条规定的条件和审慎监管原则进行审查，作出批准或者不予批准的决定，并通知申请

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人；不予批准的，应当说明理由。

基金管理公司设立分支机构、修改章程或者变更其他重大事项，应当报经国务院证券监督管理机构批准。国务院证券监督管理机构应当自受理申请之日起六十日内作出批准或者不予批准的决定，并通知申请人；不予批准的，应当说明理由。

第十五条 下列人员不得担任基金管理人的基金从业人员：

（一）因犯有贪污贿赂、渎职、侵犯财产罪或者破坏社会主义市场经济秩序罪，被判处刑罚的；

（二）对所任职的公司、企业因经营不善破产清算或者因违法被吊销营业执照负有个人责任的董事、监事、厂长、经理及其他高级管理人员，自该公司、企业破产清算终结或者被吊销营业执照之日起未逾五年的；

（三）个人所负债务数额较大，到期未清偿的；

（四）因违法行为被开除的基金管理人、基金托管人、证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、期货交易所、期货经纪公司及其他机构的从业人员和国家机关工作人员；

（五）因违法行为被吊销执业证书或者被取消资格的律师、注册会计师和资产评估机构、验证机构的从业人员、投资咨询从业人员；

（六）法律、行政法规规定不得从事基金业务的其他人员。

第十六条 基金管理人的经理和其他高级管理人员，应当熟悉证券投资方面的法律、行政法规，具有基金从业资格和三年以上与其所任职务相关的工作经历。

第十七条 基金管理人的经理和其他高级管理人员的选任或者改任，应当报经国务院证券监督管理机构依照本法和其他有关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法律、行政法规规定的任职条件进行审核。

第十八条 基金管理人的董事、监事、经理和其他从业人员，不得担任基金托管人或者其他基金管理人的任何职务，不得从事损害基金财产和基金份额持有人利益的证券交易及其他活动。

第十九条 基金管理人应当履行下列职责：

（一）依法募集基金，办理或者委托经国务院证券监督管理机构认定的其他机构代为办理基金份额的发售、申购、赎回和登记事宜；

（二）办理基金备案手续；

（三）对所管理的不同基金财产分别管理、分别记账，进行证券投资；

（四）按照基金合同的约定确定基金收益分配方案，及时向基金份额持有人分配收益；

（五）进行基金会计核算并编制基金财务会计报告；

（六）编制中期和年度基金报告；

（七）计算并公告基金资产净值，确定基金份额申购、赎回价格；

（八）办理与基金财产管理业务活动有关的信息披露事项；

（九）召集基金份额持有人大会；

（十）保存基金财产管理业务活动的记录、账册、报表和其他相关资料；

（十一）以基金管理人名义，代表基金份额持有人利益行使诉讼权利或者实施其他法律行为；

（十二）国务院证券监督管理机构规定的其他职责。

第二十条 基金管理人不得有下列行为：

（一）将其固有财产或者他人财产混同于基金财产从事证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资；

（二）不公平地对待其管理的不同基金财产；

（三）利用基金财产为基金份额持有人以外的第三人牟取利益；

（四）向基金份额持有人违规承诺收益或者承担损失；

（五）依照法律、行政法规有关规定，由国务院证券监督管理机构规定禁止的其他行为。

第二十一条 国务院证券监督管理机构对有下列情形之一的基金管理人，依据职权责令整顿，或者取消基金管理资格：

（一）有重大违法违规行为；

（二）不再具备本法第十三条规定的条件；

（三）法律、行政法规规定的其他情形。

第二十二条 有下列情形之一的，基金管理人职责终止：

（一）被依法取消基金管理资格；

（二）被基金份额持有人大会解任；

（三）依法解散、被依法撤销或者被依法宣告破产；

（四）基金合同约定的其他情形。

第二十三条 基金管理人职责终止的，基金份额持有人大会应当在六个月内选任新基金管理人；新基金管理人产生前，由国务院证券监督管理机构指定临时基金管理人。

基金管理人职责终止的，应当妥善保管基金管理业务资料，及时办理基金管理业务的移交手续，新基金管理人或者临时基金管理人应当及时接收。

第二十四条 基金管理人职责终止的，应当按照规定聘请会计师事务所对基金财产进行审计，并将审计结果予以公告，同时报国务院证券监督管理机构备案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　基金托管人

第二十五条　基金托管人由依法设立并取得基金托管资格的商业银行担任。

第二十六条　申请取得基金托管资格，应当具备下列条件，并经国务院证券监督管理机构和国务院银行业监督管理机构核准：

（一）净资产和资本充足率符合有关规定；

（二）设有专门的基金托管部门；

（三）取得基金从业资格的专职人员达到法定人数；

（四）有安全保管基金财产的条件；

（五）有安全高效的清算、交割系统；

（六）有符合要求的营业场所、安全防范设施和与基金托管业务有关的其他设施；

（七）有完善的内部稽核监控制度和风险控制制度；

（八）法律、行政法规规定的和经国务院批准的国务院证券监督管理机构、国务院银行业监督管理机构规定的其他条件。

第二十七条　本法第十五条、第十八条的规定，适用于基金托管人的专门基金托管部门的从业人员。

本法第十六条、第十七条的规定，适用于基金托管人的专门基金托管部门的经理和其他高级管理人员。

第二十八条　基金托管人与基金管理人不得为同一人，不得相互出资或者持有股份。

第二十九条　基金托管人应当履行下列职责：

（一）安全保管基金财产；

（二）按照规定开设基金财产的资金账户和证券账户；

（三）对所托管的不同基金财产分别设置账户，确保基金财产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的完整与独立；

（四）保存基金托管业务活动的记录、账册、报表和其他相关资料；

（五）按照基金合同的约定，根据基金管理人的投资指令，及时办理清算、交割事宜；

（六）办理与基金托管业务活动有关的信息披露事项；

（七）对基金财务会计报告、中期和年度基金报告出具意见；

（八）复核、审查基金管理人计算的基金资产净值和基金份额申购、赎回价格；

（九）按照规定召集基金份额持有人大会；

（十）按照规定监督基金管理人的投资运作；

（十一）国务院证券监督管理机构规定的其他职责。

第三十条 基金托管人发现基金管理人的投资指令违反法律、行政法规和其他有关规定，或者违反基金合同约定的，应当拒绝执行，立即通知基金管理人，并及时向国务院证券监督管理机构报告。

基金托管人发现基金管理人依据交易程序已经生效的投资指令违反法律、行政法规和其他有关规定，或者违反基金合同约定的，应当立即通知基金管理人，并及时向国务院证券监督管理机构报告。

第三十一条 本法第二十条的规定，适用于基金托管人。

第三十二条 国务院证券监督管理机构和国务院银行业监督管理机构对有下列情形之一的基金托管人，依据职权责令整顿，或者取消基金托管资格：

（一）有重大违法违规行为；

（二）不再具备本法第二十六条规定的条件；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）法律、行政法规规定的其他情形。

第三十三条 有下列情形之一的，基金托管人职责终止：

（一）被依法取消基金托管资格；

（二）被基金份额持有人大会解任；

（三）依法解散、被依法撤销或者被依法宣告破产；

（四）基金合同约定的其他情形。

第三十四条 基金托管人职责终止的，基金份额持有人大会应当在六个月内选任新基金托管人；新基金托管人产生前，由国务院证券监督管理机构指定临时基金托管人。

基金托管人职责终止的，应当妥善保管基金财产和基金托管业务资料，及时办理基金财产和基金托管业务的移交手续，新基金托管人或者临时基金托管人应当及时接收。

第三十五条 基金托管人职责终止的，应当按照规定聘请会计师事务所对基金财产进行审计，并将审计结果予以公告，同时报国务院证券监督管理机构备案。

第四章 基金的募集

第三十六条 基金管理人依照本法发售基金份额，募集基金，应当向国务院证券监督管理机构提交下列文件，并经国务院证券监督管理机构核准：

（一）申请报告；

（二）基金合同草案；

（三）基金托管协议草案；

（四）招募说明书草案；

（五）基金管理人和基金托管人的资格证明文件；

（六）经会计师事务所审计的基金管理人和基金托管人最近三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年或者成立以来的财务会计报告；

（七）律师事务所出具的法律意见书；

（八）国务院证券监督管理机构规定提交的其他文件。

第三十七条 基金合同应当包括下列内容：

（一）募集基金的目的和基金名称；

（二）基金管理人、基金托管人的名称和住所；

（三）基金运作方式；

（四）封闭式基金的基金份额总额和基金合同期限，或者开放式基金的最低募集份额总额；

（五）确定基金份额发售日期、价格和费用的原则；

（六）基金份额持有人、基金管理人和基金托管人的权利、义务；

（七）基金份额持有人大会召集、议事及表决的程序和规则；

（八）基金份额发售、交易、申购、赎回的程序、时间、地点、费用计算方式，以及给付赎回款项的时间和方式；

（九）基金收益分配原则、执行方式；

（十）作为基金管理人、基金托管人报酬的管理费、托管费的提取、支付方式与比例；

（十一）与基金财产管理、运用有关的其他费用的提取、支付方式；

（十二）基金财产的投资方向和投资限制；

（十三）基金资产净值的计算方法和公告方式；

（十四）基金募集未达到法定要求的处理方式；

（十五）基金合同解除和终止的事由、程序以及基金财产清算方式；

（十六）争议解决方式；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十七）当事人约定的其他事项。

第三十八条 基金招募说明书应当包括下列内容：

（一）基金募集申请的核准文件名称和核准日期；

（二）基金管理人、基金托管人的基本情况；

（三）基金合同和基金托管协议的内容摘要；

（四）基金份额的发售日期、价格、费用和期限；

（五）基金份额的发售方式、发售机构及登记机构名称；

（六）出具法律意见书的律师事务所和审计基金财产的会计师事务所的名称和住所；

（七）基金管理人、基金托管人报酬及其他有关费用的提取、支付方式与比例；

（八）风险警示内容；

（九）国务院证券监督管理机构规定的其他内容。

第三十九条 国务院证券监督管理机构应当自受理基金募集申请之日起六个月内依照法律、行政法规及国务院证券监督管理机构的规定和审慎监管原则进行审查，作出核准或者不予核准的决定，并通知申请人；不予核准的，应当说明理由。

第四十条 基金募集申请经核准后，方可发售基金份额。

第四十一条 基金份额的发售，由基金管理人负责办理；基金管理人可以委托经国务院证券监督管理机构认定的其他机构代为办理。

第四十二条 基金管理人应当在基金份额发售的三日前公布招募说明书、基金合同及其他有关文件。

前款规定的文件应当真实、准确、完整。

对基金募集所进行的宣传推介活动，应当符合有关法律、行政法规的规定，不得有本法第六十四条所列行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四十三条 基金管理人应当自收到核准文件之日起六个月内进行基金募集。超过六个月开始募集，原核准的事项未发生实质性变化的，应当报国务院证券监督管理机构备案；发生实质性变化的，应当向国务院证券监督管理机构重新提交申请。

基金募集不得超过国务院证券监督管理机构核准的基金募集期限。基金募集期限自基金份额发售之日起计算。

第四十四条 基金募集期限届满，封闭式基金募集的基金份额总额达到核准规模的百分之八十以上，开放式基金募集的基金份额总额超过核准的最低募集份额总额，并且基金份额持有人人数符合国务院证券监督管理机构规定的，基金管理人应当自募集期限届满之日起十日内聘请法定验资机构验资，自收到验资报告之日起十日内，向国务院证券监督管理机构提交验资报告，办理基金备案手续，并予以公告。

第四十五条 基金募集期间募集的资金应当存入专门账户，在基金募集行为结束前，任何人不得动用。

第四十六条 投资人缴纳认购的基金份额的款项时，基金合同成立；基金管理人依照本法第四十四条的规定向国务院证券监督管理机构办理基金备案手续，基金合同生效。

基金募集期限届满，不能满足本法第四十四条规定的条件的，基金管理人应当承担下列责任：

（一）以其固有财产承担因募集行为而产生的债务和费用；

（二）在基金募集期限届满后三十日内返还投资人已缴纳的款项，并加计银行同期存款利息。

第五章 基金份额的交易

第四十七条 封闭式基金的基金份额，经基金管理人申请，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国务院证券监督管理机构核准，可以在证券交易所上市交易。

国务院证券监督管理机构可以授权证券交易所依照法定条件和程序核准基金份额上市交易。

第四十八条 基金份额上市交易，应当符合下列条件：

（一）基金的募集符合本法规定；

（二）基金合同期限为五年以上；

（三）基金募集金额不低于二亿元人民币；

（四）基金份额持有人不少于一千人；

（五）基金份额上市交易规则规定的其他条件。

第四十九条 基金份额上市交易规则由证券交易所制定，报国务院证券监督管理机构核准。

第五十条 基金份额上市交易后，有下列情形之一的，由证券交易所终止其上市交易，并报国务院证券监督管理机构备案：

（一）不再具备本法第四十八条规定的上市交易条件；

（二）基金合同期限届满；

（三）基金份额持有人大会决定提前终止上市交易；

（四）基金合同约定的或者基金份额上市交易规则规定的终止上市交易的其他情形。

第六章 基金份额的申购与赎回

第五十一条 开放式基金的基金份额的申购、赎回和登记，由基金管理人负责办理；基金管理人可以委托经国务院证券监督管理机构认定的其他机构代为办理。

第五十二条 基金管理人应当在每个工作日办理基金份额的申购、赎回业务；基金合同另有约定的，按照其约定。

第五十三条 基金管理人应当按时支付赎回款项，但是下列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情形除外：

（一）因不可抗力导致基金管理人不能支付赎回款项；

（二）证券交易场所依法决定临时停市，导致基金管理人无法计算当日基金资产净值；

（三）基金合同约定的其他特殊情形。

发生上述情形之一的，基金管理人应当在当日报国务院证券监督管理机构备案。

本条第一款规定的情形消失后，基金管理人应当及时支付赎回款项。

第五十四条 开放式基金应当保持足够的现金或者政府债券，以备支付基金份额持有人的赎回款项。基金财产中应当保持的现金或者政府债券的具体比例，由国务院证券监督管理机构规定。

第五十五条 基金份额的申购、赎回价格，依据申购、赎回日基金份额净值加、减有关费用计算。

第五十六条 基金份额净值计价出现错误时，基金管理人应当立即纠正，并采取合理的措施防止损失进一步扩大。计价错误达到基金份额净值百分之零点五时，基金管理人应当公告，并报国务院证券监督管理机构备案。

因基金份额净值计价错误造成基金份额持有人损失的，基金份额持有人有权要求基金管理人、基金托管人予以赔偿。

第七章 基金的运作与信息披露

第五十七条 基金管理人运用基金财产进行证券投资，应当采用资产组合的方式。

资产组合的具体方式和投资比例，依照本法和国务院证券监督管理机构的规定在基金合同中约定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五十八条 基金财产应当用于下列投资：

（一）上市交易的股票、债券；

（二）国务院证券监督管理机构规定的其他证券品种。

第五十九条 基金财产不得用于下列投资或者活动：

（一）承销证券；

（二）向他人贷款或者提供担保；

（三）从事承担无限责任的投资；

（四）买卖其他基金份额，但是国务院另有规定的除外；

（五）向其基金管理人、基金托管人出资或者买卖其基金管理人、基金托管人发行的股票或者债券；

（六）买卖与其基金管理人、基金托管人有控股关系的股东或者与其基金管理人、基金托管人有其他重大利害关系的公司发行的证券或者承销期内承销的证券；

（七）从事内幕交易、操纵证券交易价格及其他不正当的证券交易活动；

（八）依照法律、行政法规有关规定，由国务院证券监督管理机构规定禁止的其他活动。

第六十条 基金管理人、基金托管人和其他基金信息披露义务人应当依法披露基金信息，并保证所披露信息的真实性、准确性和完整性。

第六十一条 基金信息披露义务人应当确保应予披露的基金信息在国务院证券监督管理机构规定时间内披露，并保证投资人能够按照基金合同约定的时间和方式查阅或者复制公开披露的信息资料。

第六十二条 公开披露的基金信息包括：

（一）基金招募说明书、基金合同、基金托管协议；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）基金募集情况；

（三）基金份额上市交易公告书；

（四）基金资产净值、基金份额净值；

（五）基金份额申购、赎回价格；

（六）基金财产的资产组合季度报告、财务会计报告及中期和年度基金报告；

（七）临时报告；

（八）基金份额持有人大会决议；

（九）基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动；

（十）涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼；

（十一）依照法律、行政法规有关规定，由国务院证券监督管理机构规定应予披露的其他信息。

第六十三条 对公开披露的基金信息出具审计报告或者法律意见书的会计师事务所、律师事务所，应当保证其所出具文件内容的真实性、准确性和完整性。

第六十四条 公开披露基金信息，不得有下列行为：

（一）虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（二）对证券投资业绩进行预测；

（三）违规承诺收益或者承担损失；

（四）诋毁其他基金管理人、基金托管人或者基金份额发售机构；

（五）依照法律、行政法规有关规定，由国务院证券监督管理机构规定禁止的其他行为。

第八章 基金合同的变更、终止与基金财产清算

第六十五条 按照基金合同的约定或者基金份额持有人大会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的决议，并经国务院证券监督管理机构核准，可以转换基金运作方式。

第六十六条 封闭式基金扩募或者延长基金合同期限，应当符合下列条件，并经国务院证券监督管理机构核准：

（一）基金运营业绩良好；

（二）基金管理人最近二年内没有因违法违规行为受到行政处罚或者刑事处罚；

（三）基金份额持有人大会决议通过；

（四）本法规定的其他条件。

第六十七条 有下列情形之一的，基金合同终止：

（一）基金合同期限届满而未延期的；

（二）基金份额持有人大会决定终止的；

（三）基金管理人、基金托管人职责终止，在六个月内没有新基金管理人、新基金托管人承接的；

（四）基金合同约定的其他情形。

第六十八条 基金合同终止时，基金管理人应当组织清算组对基金财产进行清算。

清算组由基金管理人、基金托管人以及相关的中介服务机构组成。

清算组作出的清算报告经会计师事务所审计，律师事务所出具法律意见书后，报国务院证券监督管理机构备案并公告。

第六十九条 清算后的剩余基金财产，应当按照基金份额持有人所持份额比例进行分配。

第九章 基金份额持有人权利及其行使

第七十条 基金份额持有人享有下列权利：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）分享基金财产收益；

（二）参与分配清算后的剩余基金财产；

（三）依法转让或者申请赎回其持有的基金份额；

（四）按照规定要求召开基金份额持有人大会；

（五）对基金份额持有人大会审议事项行使表决权；

（六）查阅或者复制公开披露的基金信息资料；

（七）对基金管理人、基金托管人、基金份额发售机构损害其合法权益的行为依法提起诉讼；

（八）基金合同约定的其他权利。

第七十一条 下列事项应当通过召开基金份额持有人大会审议决定：

（一）提前终止基金合同；

（二）基金扩募或者延长基金合同期限；

（三）转换基金运作方式；

（四）提高基金管理人、基金托管人的报酬标准；

（五）更换基金管理人、基金托管人；

（六）基金合同约定的其他事项。

第七十二条 基金份额持有人大会由基金管理人召集；基金管理人未按规定召集或者不能召集时，由基金托管人召集。

代表基金份额百分之十以上的基金份额持有人就同一事项要求召开基金份额持有人大会，而基金管理人、基金托管人都不召集的，代表基金份额百分之十以上的基金份额持有人有权自行召集，并报国务院证券监督管理机构备案。

第七十三条 召开基金份额持有人大会，召集人应当至少提前三十日公告基金份额持有人大会的召开时间、会议形式、审议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事项、议事程序和表决方式等事项。

基金份额持有人大会不得就未经公告的事项进行表决。

第七十四条 基金份额持有人大会可以采取现场方式召开，也可以采取通讯等方式召开。

每一基金份额具有一票表决权，基金份额持有人可以委托代理人出席基金份额持有人大会并行使表决权。

第七十五条 基金份额持有人大会应当有代表百分之五十以上基金份额的持有人参加，方可召开；大会就审议事项作出决定，应当经参加大会的基金份额持有人所持表决权的百分之五十以上通过；但是，转换基金运作方式、更换基金管理人或者基金托管人、提前终止基金合同，应当经参加大会的基金份额持有人所持表决权的三分之二以上通过。

基金份额持有人大会决定的事项，应当依法报国务院证券监督管理机构核准或者备案，并予以公告。

第十章 监督管理

第七十六条 国务院证券监督管理机构依法履行下列职责：

（一）依法制定有关证券投资基金活动监督管理的规章、规则，并依法行使审批或者核准权；

（二）办理基金备案；

（三）对基金管理人、基金托管人及其他机构从事证券投资基金活动进行监督管理，对违法行为进行查处，并予以公告；

（四）制定基金从业人员的资格标准和行为准则，并监督实施；

（五）监督检查基金信息的披露情况；

（六）指导和监督基金同业协会的活动；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（七）法律、行政法规规定的其他职责。

第七十七条 国务院证券监督管理机构依法履行职责，有权采取下列措施：

（一）进入违法行为发生场所调查取证；

（二）询问当事人和与被调查事件有关的单位和个人，要求其对与被调查事件有关的事项作出说明；

（三）查阅、复制当事人和与被调查事件有关的单位和个人的证券交易记录、登记过户记录、财务会计资料及其他相关文件和资料，对可能被转移或者隐匿的文件和资料予以封存；

（四）查询当事人和与被调查事件有关的单位和个人的资金账户、证券账户或者基金账户，对有证据证明有转移或者隐匿违法资金、证券迹象的，可以申请司法机关予以冻结；

（五）法律、行政法规规定的其他措施。

第七十八条 国务院证券监督管理机构工作人员依法履行职责，进行调查或者检查时，不得少于二人，并应当出示合法证件；对调查或者检查中知悉的商业秘密负有保密的义务。

第七十九条 国务院证券监督管理机构工作人员应当忠于职守，依法办事，公正廉洁，接受监督，不得利用职务牟取私利。

第八十条 国务院证券监督管理机构依法履行职责时，被调查、检查的单位和个人应当配合，如实提供有关文件和资料，不得拒绝、阻碍和隐瞒。

第八十一条 国务院证券监督管理机构依法履行职责，发现违法行为涉嫌犯罪的，应当将案件移送司法机关处理。

第八十二条 国务院证券监督管理机构工作人员不得在被监管的机构中兼任职务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 法律责任

第八十三条 基金管理人、基金托管人在履行各自职责的过程中，违反本法规定或者基金合同约定，给基金财产或者基金份额持有人造成损害的，应当分别对各自的行为依法承担赔偿责任；因共同行为给基金财产或者基金份额持有人造成损害的，应当承担连带赔偿责任。

第八十四条 违反本法第四十五条规定，动用募集的资金的，责令返还，没收违法所得；违法所得五十万元以上的，并处违法所得一倍以上五倍以下罚款；没有违法所得或者违法所得不足五十万元的，并处五万元以上五十万元以下罚款；对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处三万元以上三十万元以下罚款；给投资人造成损害的，依法承担赔偿责任；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第八十五条 未经国务院证券监督管理机构核准，擅自募集基金的，责令停止，返还所募资金和加计的银行同期存款利息，没收违法所得，并处所募资金金额百分之一以上百分之五以下罚款；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第八十六条 违反本法规定，未经批准，擅自设立基金管理公司的，由证券监督管理机构予以取缔，并处五万元以上五十万元以下罚款；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第八十七条 未经国务院证券监督管理机构核准，擅自从事基金管理业务或者基金托管业务的，责令停止，没收违法所得；违法所得一百万元以上的，并处违法所得一倍以上五倍以下罚款；没有违法所得或者违法所得不足一百万元的，并处十万元以上一百万元以下罚款；给基金财产或者基金份额持有人造成损害的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依法承担赔偿责任；对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处三万元以上三十万元以下罚款；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第八十八条 基金管理人、基金托管人违反本法规定，未对基金财产实行分别管理或者分账保管，或者将基金财产挪作他用的，责令改正，处五万元以上五十万元以下罚款；给基金财产或者基金份额持有人造成损害的，依法承担赔偿责任；对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，暂停或者取消基金从业资格，并处三万元以上三十万元以下罚款；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

基金管理人、基金托管人将基金财产挪作他用而取得的财产和收益，归入基金财产。但是，法律、行政法规另有规定的，依照其规定。

第八十九条 基金管理人、基金托管人有本法第二十条所列行为之一的，责令改正，没收违法所得；违法所得一百万元以上的，并处违法所得一倍以上五倍以下罚款；没有违法所得或者违法所得不足一百万元的，并处十万元以上一百万元以下罚款；给基金财产或者基金份额持有人造成损害的，依法承担赔偿责任；对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，暂停或者取消基金从业资格，并处三万元以上三十万元以下罚款；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第九十条 基金管理人、基金托管人有本法第五十九条第一项至第六项和第八项所列行为之一的，责令改正，处十万元以上一百万元以下罚款；给基金财产或者基金份额持有人造成损害的，依法承担赔偿责任；对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，暂停或者取消基金从业资格，并处三万元以上三十万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元以下罚款；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

基金管理人、基金托管人有前款行为，运用基金财产而取得的财产和收益，归入基金财产。但是，法律、行政法规另有规定的，依照其规定。

第九十一条 基金管理人、基金托管人有本法第五十九条第七项规定行为的，除依照《中华人民共和国证券法》的有关规定处罚外，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，暂停或者取消基金从业资格，并处三万元以上三十万元以下罚款；给基金财产或者基金份额持有人造成损害的，依法承担赔偿责任。

第九十二条 基金管理人、基金托管人违反本法规定，相互出资或者持有股份的，责令改正，可以处十万元以下罚款。

第九十三条 基金信息披露义务人不依法披露基金信息或者披露的信息有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，责令改正，没收违法所得，并处十万元以上一百万元以下罚款；给基金份额持有人造成损害的，依法承担赔偿责任；对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，暂停或者取消基金从业资格，并处三万元以上三十万元以下罚款；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第九十四条 为基金信息披露义务人公开披露的基金信息出具审计报告、法律意见书等文件的专业机构就其所应负责的内容弄虚作假的，责令改正，没收违法所得，并处违法所得一倍以上五倍以下罚款；情节严重的，责令停业，暂停或者取消直接责任人员的相关资格；给基金份额持有人造成损害的，依法承担赔偿责任；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第九十五条 基金管理人或者基金托管人不按照规定召集基金份额持有人大会的，责令改正，可以处五万元以下罚款；对直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，暂停或者取消基金从业资格。

第九十六条 基金管理人、基金托管人违反本法规定，情节严重的，依法取消基金管理资格或者基金托管资格。

第九十七条 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的从业人员违反本法第十八条规定，给基金财产或者基金份额持有人造成损害的，依法承担赔偿责任；情节严重的，取消基金从业资格；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第九十八条 证券监督管理机构工作人员玩忽职守、滥用职权、徇私舞弊或者利用职务上的便利索取或者收受他人财物的，依法给予行政处分；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第九十九条 违反本法规定，应当承担民事赔偿责任和缴纳罚款、罚金，其财产不足以同时支付时，先承担民事赔偿责任。

第一百条 依照本法规定，基金管理人、基金托管人应当承担的民事赔偿责任和缴纳的罚款、罚金，由基金管理人、基金托管人以其固有财产承担。

依法收缴的罚款、罚金和没收的违法所得，应当全部上缴国库。

第十二章 附则

第一百零一条 基金管理公司或者国务院批准的其他机构，向特定对象募集资金或者接受特定对象财产委托从事证券投资活动的具体管理办法，由国务院根据本法的原则另行规定。

第一百零二条 通过公开发行股份募集资金，设立证券投资公司，从事证券投资等活动的管理办法，由国务院另行规定。

第一百零三条 本法自2004年6月1日起施行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

当这本小册子编排定稿之时，上证指数已在2900～3000点上下徘徊整理多时，人心骚动，众说纷纭。是继续上攻？还是调头向下？无人能准确断定短期走势。

但我们可以有把握地做如下论断：

①中国经济必定会继续蓬勃发展，3000点，5000点甚至10000点都必然会踩在我们的脚下，前景一片光明。

②基金投资必将成为广大投资者日益青睐的投资工具，相比而言，直接投资股票的比例一定会相对下降，这是大势所趋。

③据此，我们大胆判断：购买基金并长期持有的朋友一定会有大收获！如若不信，读者朋友们不妨耐心等待事实的验证。

紧张的工作之余，应编辑要求编写此书，核心目的在于告诉广大读者朋友关于基金投资的基本知识和技巧，相信一定会让您有所启发。在编写此书过程中借鉴了一些同仁的资料和观点，在此深表谢意！并欢迎与我们进一步联系合作。另外还要感谢刘飞鸿、张海燕、王静、齐丽、谢平萍、梅升国、张祚祥、余晓通、王竹宜、贺黎明等朋友的支持和帮助！尤其要感谢张伟对此书提出的宝贵意见。

由于时间和水平所限，书中内容一定还有许多错讹之处，尚希广大读者朋友宽宥指正！

编　者

2007年3月11日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股不如买基金

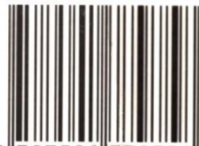
基金投资百事通



建议上架类别：证券类

ISBN 978-7-5017-7975-8

9 787501 779758 >



责任编辑：聂无逸
(niewuyi88@sina.com)
装帧设计：清水设计工作室

定价：25.00元